



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

**ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD
DE LAS MYPES FORMALES, RUBRO PANIFICACIÓN DE CHIMBOTE,
PERIODO 2016.**

**TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE
ADMINISTRACIÓN**

AUTOR:

Moreno Diestra Renzo Javier

ASESORA:

Dra. Espinoza Rodríguez Olenka Ana Catherine

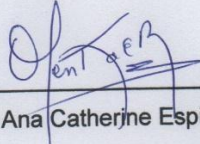
LÍNEA DE INVESTIGACION:

Finanzas y Derecho Corporativo

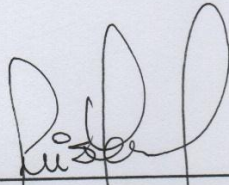
Nvo. CHIMBOTE – PERÚ

2017

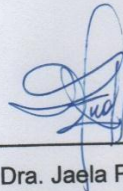
Página del Jurado



Dra. Olenka Ana Catherine Espinoza Rodríguez



Dr. Luis Eduardo Noriega Febres



Dra. Jaela Peña Romero

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación en especial a mis padres, mis abuelos y mi madrina que, con su esfuerzo, consejos, valores y su apoyo incondicional, han velado por mi educación y bienestar.

Agradecimiento

Agradezco a todas a mis mejores amigos y a todas aquellas personas que de alguna manera hayan contribuido con sus conocimientos, consejos y sabiduría; que han sido una guía en mi proceso de formación profesional, que han constituido un profesional con principios y valores éticos e íntegros.

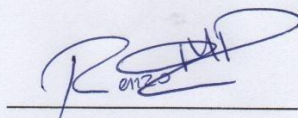
Declaración de Autenticidad

Yo Renzo Javier Moreno Diestra con DNI N° 76323460, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Administración, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Nuevo Chimbote 12, Mayo del 2017



Tesista

Presentación

Señores miembros del Jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento antes ustedes la tesis titulada “Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016”, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Licenciado en Administración.

Autor

Índice

Página del Jurado.....	1
Dedicatoria	2
Agradecimiento	4
Declaración de Autenticidad	5
Resumen.....	8
ABSTRACT	9
I. INTRODUCCION.....	11
1.1. Realidad Problemática.....	11
1.2. Trabajos previos.	16
1.3. Teoría relacionada al tema.	20
1.3.1. Administración del capital de trabajo.....	20
1.3.2. La Rentabilidad	29
1.3.3. Micro y Pequeña empresa.	32
1.4. Formulación del problema.....	34
1.5. Justificación del estudio.....	34
1.6. Hipótesis.	35
1.7. Objetivos	35
1.7.1. Objetivos específicos	35
II. MÉTODO	36
2.1. Diseño de Investigación	37
2.2. Variables, Operacionalización	38
2.3. Población y Muestra.....	40
2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	43
2.5 Métodos de análisis de datos	44
III. RESULTADOS.....	45
IV. DISCUSIÓN.....	68
V. CONCLUSIONES.....	75
VI. RECOMENDACIONES	78
VII. PROPUESTA	81
VIII. Referencias Bibliográficas.....	88
ANEXOS	

RESUMEN

El objetivo general de la presente tesis es analizar la Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de las empresas panificadoras en Chimbote, periodo 2016; así mismo, proponer un modelo de flujo de caja para un control y evaluación de sus ingresos y egresos. El presente estudio tuvo como diseño de investigación: no experimental, transversal y descriptivo; la técnica de instrumento fue el análisis documental y la encuesta, cuyo instrumento fue la guía de análisis documental y el cuestionario. Los resultados de las encuestas muestran que la Administración del Capital de Trabajo es una gestión financiera de evaluación y control, que permite conocer la eficiencia de las empresas panificadoras de Chimbote, también demostró que el 60% conoce sobre la terminología capital de trabajo; y, solo un 40% desconoce de esta dicho termino de evaluación y control, no obstante el 80% de empresarios panificadores no realizan ningún tipo de control o método para administrar financieramente el capital de trabajo, mientras que solo el 20% si lo realizan, por lo tanto las empresas no generan un reporte financiero integrado para tomar mejores decisiones en la gestión financiera de las empresas panificadoras, ya que solo conocen o manejan el termino capital de trabajo de forma empírica; no obstante el resultado de sus ratios financieros son favorables.

Adicionalmente, se crea un precedente para futuras investigaciones que permitan la mejora de las empresas panificadoras en todas las ciudades de nuestro país donde se dediquen a este rubro panificador.

Palabras clave: Administración del Capital de trabajo, Rentabilidad y flujo de caja.

ABSTRACT

The general objective of this thesis is to analyze the Working Capital Administration and Profitability of the bakery companies in Chimbote, period 2016; Likewise, to propose a model of cash flow for a control and evaluation of its income and expenses. The present study had as research design: non-experimental, transversal and descriptive; The technique of analysis based on the documentary analysis and the survey, whose instrument was the documentary analysis guide and the questionnaire. The results of the surveys of the Labor Capital Administration is a financial management of the evaluation and control, which allow to know the efficiency of the baking companies of Chimbote, also showed that 60% on terminology working capital; And, only a 40% unknown of this term of evaluation and control, nevertheless 80% of bakeries do not realize any type of control or method to administer financially the working capital, therefore the companies do not generate a financial report Integrated to make better decisions in the financial management of the bakeries, since they only know the maneuver of the term working capital in an empirical way; However the result of their financial ratios are favorable.

Additionally, a precedent is created for future research that allows the improvement of the baking companies in all the cities of our country where it dedicates itself to this baking sector

Key words: Working Capital Management, Profitability and Cash Flow.

I. INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCION.

El presente trabajo de investigación, es descriptivo, por lo tanto tiene como propósito descubrir el comportamiento de dos variables que se plantearon, así mismo tenemos la primera variable Administración de Capital de Trabajo que se define respecto a los activos y pasivos corrientes que se maneja a diario en la panificadoras, por otro lado la segunda variable, rentabilidad que permitirá ver si las panificadoras son o no generadoras de utilidades positivas para los empresarios panificadores; en compendio, se requiere investigar si las empresas panificadoras conocen y utilizan algún método en mencionadas variables para tomar buenas decisiones en la gestión del capital de trabajo de las panificadoras, de tal manera conozcan el crecimiento o decrecimiento económico de dichas panificadoras, de tal modo cada variable mencionada estará bien conceptualizada y evaluada.

1.1. Realidad Problemática

Las Mypes del Perú han sido un prodigio significativo de las recientes décadas en cuanto a su desarrollo, por el acelerado proceso de migración y edificación, motivo por el cual supieron aprovecharlo muchas ciudades, la aparición del autoempleo y de una gran cantidad de unidades económicas de pequeña escala, fueron algunos de los cambios que se dieron a nivel empresarial en la sociedad reciente, sin embargo de aquí parte muchas problemáticas por la falta de capital de trabajo que se requiere para formalizar e implementar la micro y pequeña empresa, ya que para esto se necesita un capital de trabajo propio y financiamiento externo para poder iniciarse como microempresa y lograr participar de los concursos públicos o compras emitidas por el estado.

Cuando hablamos del rubro panificación existen empresarios panificadores que disponen de un capital de trabajo, el cual les permite tener más oportunidades ya sea por la compra de maquinarias o la adquisición de un local estratégico para sus ventas, mientras que aquellos que no disponen de un capital propio surgen las complicaciones debido a que si recurren a alguna entidad financiera no les darán una cantidad apropiada para iniciarse en este rubro excepto tengan algún aval de confianza, por lo que se requiere de un buen capital de trabajo para comenzar. Así mismo para aquellos que pudieron aprovechar en tener un local propio y decidieron seguir creciendo se requiere de una adecuada administración de capital de trabajo para que sus negocios sigan siendo más rentables y no terminen quebrando o cayendo en la informalidad empresarial, no obstante ya que se mencionó informalidad, es uno de los grandes problemas que se tiene a nivel nacional, regional y local por el cual muchas panificadoras en Chimbote siguen laborando de forma clandestina y sin medidas de salubridad, de tal modo ingresan al mercado provocando un desequilibrio en el precio del pan, perjudicando a las panificadoras formales, ya que los costos de una informal serán menores que las formales, es por ello que las informales tienen mayores márgenes de ganancia, pero no se trata de tener mayor márgenes de ganancia en un determinado territorio, sino de ser reconocidos en el mercado con tu propia marca para crecer y no quedarse estancado hasta esperar la quiebra de una panificadora.

Lyngstadaas (2016) aduce que:

Durante décadas, la economía noruega ha dependido en gran medida de la industria del petróleo, que ahora representa aproximadamente el 20 por ciento del producto interno bruto (PIB). Sin embargo, sólo el 0,1 por ciento de las empresas noruegas tienen más de 250 empleados y por lo tanto son en su mayoría pequeñas y medianas empresas (PYME) de acuerdo con los términos de la definición de la Unión Europea. En esta situación, en la que la

economía noruega puede tener que hacer la transición de una fuerte dependencia del petróleo a una mayor diversificación económica, las PYME desempeñará un papel importante, la motivación para la realización de este estudio fue ver si noruega PYME pueden beneficiarse de WCM para mejorar su rentabilidad y asegurar la longevidad de las pymes noruegas cuando el petróleo basado en la industria está en declive.

En noruega las pequeñas y medianas empresas son el impulso de lo que depende su estabilidad económica y financiera, por eso mismo que se realizó el estudio, para determinar si una adecuada Gestión de fondos de Maniobra contribuye e interviene en la rentabilidad de las Mypes formales de tal manera, puedan diversificarse sin depender del petróleo.

Bernilla (2016) señala que:

Las microempresas se han convertido, en una principal potencia empresarial del país, generando productos y servicios de calidad con un precio accesible, empleando cerca de un 70 % de trabajadores del país, esto ha generado el desarrollo del país ya que algunos e incluso están insertándose en el mercado extranjero (exportación). Sin embargo casi dos millones de Mypes siguen inmersos en el gran problema que atraviesan todas las microempresas que es la informalidad empresarial, esto parte de ser una desventaja para ellos es una amenaza, puesto que al no estar reconocidas por ley, sus trabajadores no son acreedores de ningún beneficio, imposibilitados de participar en concursos públicos o proveer al estado en sus compras que generan sus distintas instituciones, así mismo no pueden ser subcontratadas por empresas grandes y medianas, ni tampoco tienen la oportunidad de ser reconocidas en el mercado interno y externo, además de estar en constante presión por parte de las autoridades, causando un pago extra por no estar al día en su formalización.

Vereau (2015) informa que:

En la provincia de Trujillo operan diariamente 5 mil panaderías, de las cuales 4,500 vienen funcionando de manera informal y a expensas de que en cualquier momento sean clausuradas por los organismos fiscalizadores. Una de las fallas frecuentes de estos negocios se encuentra en el servicio de atención al cliente. Hay deficiencias en la limpieza, el orden y el arreglo del ambiente.

Así lo informó el Comité Gremial de Manufactura de la Cámara de Comercio y Producción de La Libertad (CCPLL), que frente a esa situación sostuvo la necesidad de orientar a los propietarios de estos negocios a fin de que puedan trabajar bajo un marco legal y con las herramientas del caso.

La informalidad en el sector panificación viene preocupando a la ciudadanía trujillana debido a que estas panificadoras atentan con la salud de la población por lo que se trabaja en pésimas condiciones de salubridad y de aquí ya parte otra problemática en el rubro panificación.

Lostanau (2012), afirma que:

La competencia desleal que genera la informalidad de las panificadoras en Chimbote, obliga que el pan siga a un precio de 6 unidades por un sol a pesar del incremento de algunos ingredientes principales como: el azúcar, la manteca y harina. Así mismo sostuvo que es necesario que la Municipalidad Provincial del Santa, a través del área de sanciones e infracciones y salud pública, realice operativos en las panificadoras informales porque constituyen un serio riesgo para el bienestar de la población.

Otro de los tantos problemas que provoca la informalidad de estas Mypes es referente a los precios de los panes o dulces que ofrecen, por ser informales no

pagan un alquiler o arbitrios de un establecimiento, así mismo, no contribuyen con su pago de impuestos por lo mismo que son informales, esto desfavorece a los formales provocando un desequilibrio en el precio de sus productos.

¿Cuál es el tipo de Administración de Capital de trabajo que aplican las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote?

¿Cuáles son los costos de producción, gastos administrativos y gastos de ventas de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote?

¿Cuál es el análisis de rentabilidad de las Mypes formales existentes, rubro panificación de Chimbote?

¿Cuál es la propuesta para mejorar la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote

¿Cuál es la relación de la Administración del capital de trabajo y la rentabilidad que aplican las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote?

1.2. Trabajos previos.

Vega (2014) en su tesis:

Administración del Capital de Trabajo en empresas distribuidoras de snacks en Guatemala, cuyo tipo de estudio utilizo el método científico en sus tres fases: fase indagatoria, demostrativa y expositiva, su población y muestra estuvo conformada por todas la empresas distribuidoras de producto snacks en la ciudad de Guatemala, concluyendo que:

Las estrategias diseñadas para mejorar la administración del capital de trabajo, incluyen: descuentos por pronto pago, incentivos por cobro a clientes, convenios de pago con clientes mayoristas, presupuestos de ventas para determinar necesidades de inventarios, inventario de seguridad, renegociación de condiciones y plazos de pago a proveedores; ampliar canales de distribución; bonificaciones de productos por volumen de compras; y ampliar portafolio de productos, entre otros.

Castelo y Anchundia (2016) en su tesis:

Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A., cuyo tipo de estudio es descriptivo, su técnica de recolección de datos fue la entrevista, se concluye que:

Después de ser analizadas todas las fuentes documentales obtenidas, permiten concluir que el Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe tener una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de la empresa EDITMEDIOS S.A., siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades de la misma. Con un modelo de estrategias debidamente estructurado, la empresa Editmedios S.A., mejoraría la gestión administrativa de su Capital de

Trabajo, logrando los objetivos deseados y que en la toma de decisiones puedan ayudar a establecer y ejercer la planificación y control, mediante las estrategias propuestas fortaleciendo la estructura financiera de la empresa.

Saucedo y Oyola (2014) en su tesis:

La Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013, cuyo tipo de investigación es básica en su nivel descriptivo – explicativo, con un diseño de investigación no experimental, su población muestral estuvo constituida tres trabajadores: el gerente general, el jefe de compras y el jefe de tesorería; se concluye que:

Durante los períodos de estudio 2012 y 2013, el Club Deportivo ABC, no ha efectuado un control exhaustivo sobre el componente más importante de toda empresa como es el Capital de Trabajo, encontrándose deficiencias respecto a su administración.

El Club deportivo durante el ejercicio 2012 y 2013 mantiene un capital de Trabajo Permanente, debido a que conserva un capital de trabajo mínimo que le permite cumplir correctamente sus operaciones, es decir, la empresa no puede reducirlo sin afectar la operatividad normal. Así mismo mantiene una política de inversión de activos circulantes restringida, pues las cobranzas se manejan al contado, esto respetando al giro de negocio, finalmente la política de financiamiento de activos circulantes es agresiva, esto se refleja en la solicitud de financiamiento a corto plazo con sus vinculadas, para cubrir sus activos corrientes y no corrientes. Cabe precisar que el Club tuvo que acudir a financiamientos en el 2012, porque sus costos fijos necesitan ser cubiertos, no sólo con ingresos fijos, sino que amenos con ingreso variable (taquilla), pero ni siquiera se llegó a colocar las entradas demandadas por persona según el punto de equilibrio.

Gonzales (2013) en su tesis:

La administración del Capital de Trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, cuya investigación es no experimental, su diseño metodológico es el transeccional correlacional, con un tipo de investigación aplicada, su población estuvo delimitada por 423 gerentes, contadores, administradores, economistas y empleados relacionados con la administración del capital de trabajo de las 70 empresas distribuidoras de medicinas, con una muestra de 56 gerentes y relacionados; se concluye que:

Que los informes técnicos no ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la falta de implementación de los procedimientos técnicos para la administración de los recursos financieros y que las técnicas de planeación y control financiero no favorecen la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la ausencia de personal especializado en finanzas para la búsqueda de nuevos canales de información proyectado frente al manejo de las finanzas y que contribuya a la solución del problema.

Soria (2013) en su tesis:

Administración del Capital de trabajo en la PYMES del sector textil – confecciones de polos ubicados en el distrito de La Victoria, cuya investigación fue a nivel descriptivo, explicativo y correlacional; una población conformada por 205 personas entre hombre y mujeres empresarios; y una muestra de 58 empresarios, se concluye que:

No cuentan con un modelo formal de Flujo de Caja Proyectado que les permita tener un manejo más efectivo de su liquidez, haciéndole frente a las obligaciones y compromisos futuros con los cuales se puede enfrentar, así como visualizar posibles nuevas inversiones, imposibilitando tener una adecuada administración del efectivo. Así mismo, no cuentan con políticas de crédito para la correcta administración del Capital de Trabajo, es por ello que tienen riesgo de no recuperar el crédito otorgado a los clientes y tienen un nivel de morosidad que podría causar deudas a corto plazo y no cuentan con un adecuado planeamiento de inventario, razón por la cual no tienen un nivel óptimo de existencias, teniendo pérdidas de ventas y efectivo e incrementándose los costos de inventarios.

Cortijo (2016) en su tesis

Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas gas Antonio S.A.C Trujillo 2014-2015, cuya investigación fue a nivel descriptivo-explicativo con un diseño experimental con una población de estados financieros, concluye que:

Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa GAS ANTONIO S.A.C por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

Palma (2014) en su tesis:

Análisis de la rentabilidad económica en el proceso 2011-2013 de la empresa pesquera HAYDUK S.A. Chimbote 2014, cuya investigación fue descriptiva, no experimental y longitudinal con una población conformada por los estados financieros de la empresa HAYDUK 2011-2013, se concluye que:

Luego de evaluarse la rentabilidad económica podemos concluir que la rentabilidad no es la adecuada, tomando en cuenta que las ventas van en aumento, esto debido al alto costo de producción, derivados del alto costo de materia prima, mano de obras y otros gastos, por lo tanto tiene que existir una planificación adecuada y un mejor control de la producción para mejorar la situación actual.

1.3. Teoría relacionada al tema.

1.3.1. Administración del capital de trabajo.

Scott (2016) define que:

La administración del capital de trabajo conocido en otros términos como administración financiera a corto plazo o gestión de fondo de maniobra, incluye la administración del activo circulante y el pasivo circulante de una empresa, por lo tanto, una administración sólida del capital de trabajo es un requisito indispensable para la conservación de la empresa (p.241-243).

Administración del capital de trabajo en las Pymes de Noruega según Lyngstadaas (2016) aduce que:

Durante décadas, la economía noruega ha dependido en gran medida de la industria del petróleo, que ahora representa aproximadamente el 20 por ciento del producto interno bruto (PIB). Sin embargo, sólo el 0,1 por ciento de las empresas noruegas tienen más de 250 empleados y por lo tanto son en su

mayoría pequeñas y medianas empresas (PYME) de acuerdo con los términos de la definición de la Unión Europea. En esta situación, en la que la economía noruega puede tener que hacer la transición de una fuerte dependencia del petróleo a una mayor diversificación económica, las PYME de Noruega desempeñarán un papel importante (p.295).

Básicamente este estudio realizado en la Pymes de noruega tiene la finalidad de proporcionar evidencias empíricas de que la administración de capital de trabajo tiene un efecto significativo en la rentabilidad de las Pymes noruegas en diferentes industrias.

Lyngstadaas (2016) menciona que:

En este estudio mencionado anteriormente se justifica porque las variables independientes que se usan para medir el capital de trabajo son los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y CCC. Los mayores niveles de inventarios son asumidos para ser conectados a la reducción de los costos de transacción y el aumento de las ventas, promoviendo con ello la rentabilidad (Petersen y Rajan, 1997). Sin embargo, tener demasiado inventario puede aumentar las posibilidades de mercancías que no se venden o que pasan fecha de caducidad, y puede aumentar en alquiler de almacenes, los gastos de seguridad de seguro (Kim y Chung, 1990) y los intereses adicionales sobre el aumento de las necesidades financieras para mantener suficiente nivel de inventario (Kieschnick et al., 2013). Sin embargo, la reducción y la compra de inventarios únicamente a un mínimo puede aumentar la probabilidad de falta de existencias y la pérdida de clientes (p.298).

Los inventarios es considera una variable independiente y de gran relevancia en el estudio mencionado, ya que se puede manejar a gran

escala para la reducción de costos y un incremento en la rentabilidad, de tal manera reducir dichos inventarios podría generar una falta de existencias, así mismo una considerable pérdida de clientes.

Lyngstadaas (2016) presenta que:

El diseño de la investigación del estudio mencionado, los datos y las variables incluidas en este estudio se presentan con la descripción de los procedimientos de estimación. Por último, se da una caracterización estadística de la muestra. Para el estudio realizado en las Pymes de Noruega se seleccionaron las empresas que cumplieron con los siguientes requisitos: para todos a partir de cuatro años, menos de 250 empleados y una facturación inferior a 50 millones € o el total del balance por debajo de 43 millones de €. Varios filtros se aplicaron para eliminar las empresas con datos incompletos o aquellas con ninguna actividad de explotación durante el período de cuatro años pertinente (p.300).

En el estudio mencionado como teoría se tomó en consideración una rigurosa depuración de empresas, ya que para mejores resultados se requirió de una muestra que cumpla con todos los requisitos que mencionaban.

Las variables dependientes que se emplearon en el estudio
Lyngstadaas (2016):

$$ROA = \frac{INGRESOS\ BRUTOS + GASTOS\ DE\ INTERES}{TOTAL\ DE\ ACTIVOS}$$

$$ROIC = \frac{NOPAI}{CAPITAL\ INVERTIDO}$$

Las variables independientes que se emplearon en el estudio son
Lyngstadaas (2016).

$$INV = \frac{365 * INVENTARIOS}{COSTO DE VENTAS}$$

INV=Número de días de inventario.

$$ACR = \frac{365 * CUENTAS POR COBRAR}{VENTAS + (1 + T.PROM.I)}$$

CXC= Número de días de cuentas por cobrar

$$ACP = \frac{365 * CUENTAS POR PAGAR}{COMPRAS(1 + T.PROM.I)}$$

CXP= Número de días de cuentas por pagar

El CCE se calcula como:

$$CCE = INV + CXC - CXP$$

Las variables de control que se emplearon en el estudio Lyngstadaas (2016):

SIZE (tamaño de la empresa)

SGROW (crecimiento de las ventas)

DEBT (total de pasivos/total de activos)

CAR (activos corrientes/ total de activos)

CLR (pasivos corrientes/total de pasivos)

Se probaron los siguientes modelos de regresión con efectos fijos
Lyngstadaas (2016):

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 INV_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SGROW_{i,t} + \beta_4 DEBT_{i,t} + \beta_5 CAR_{i,t} + \beta_6 CLR_{i,t} + \beta_7 GDPR_{i,t} + u_i + \varepsilon_{i,t}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ACR + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SGROW_{i,t} + \beta_4 DEBT_{i,t} +$$

$$\beta_5 CAR_{i,t} + \beta_6 CLR_{i,t} + \beta_7 GDPR_{i,t} + u_i + \varepsilon_{i,t}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ACP_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SGROW_{i,t} + \beta_4 DEBT_{i,t} + \beta_5 CAR_{i,t} + \beta_6 CLR_{i,t} + \beta_7 GDPR_{i,t} + u_i + \varepsilon_{i,t}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CCC_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SGROW_{i,t} + \beta_4 DEBT_{i,t} + \beta_5 CAR_{i,t} + \beta_6 CLR_{i,t} + \beta_7 GDPR_{i,t} + u_i + \varepsilon_{i,t}$$

i: empresa,

t: tiempo,

ε : Valor residual

1.1.1.1. Administración del capital de trabajo y la rentabilidad.

Lyngstadaas (2016) analiza que:

Si existen diferencias significativas entre las empresas más rentables y los menos rentables. Esto se hizo mediante la realización de un análisis univariante en el que se calcularon los cuartiles de *ROA* anualmente. Para cada cuartil, se consideró un límite inferior, el valor más bajo de todos los años y, por último, un límite superior y el valor más grande de todos los años. Esto dio una superposición entre los rangos de *ROA* en cuartiles.

A continuación las empresas de la muestra, se agruparon de acuerdo a su valor *ROA* y un análisis realizado para cada cuartil. Se aplicó la prueba t de Student para determinar si los valores medios de la cuarta cuartil fueron significativamente diferentes de la primera cuartil.

En la investigación mencionada como teoría se realizó un análisis univariante que permite calcular cuartiles para el *ROA* anualmente, donde se tomó en cuenta límites inferiores y superiores para identificar el valor más favorable en determinados tiempos.

Lyngstadaas (2016) en su tabla V revela que:

A medida que los días de inventario (INV), días de cuentas por cobrar (ACR) y días de cuentas por pagar (ACP) disminuye (y por lo tanto CCE), aumenta la rentabilidad, lo que se espera de la relación negativa en la matriz de correlación. Para la variable de control SGROW, un mayor crecimiento de las ventas se conecta a una mayor rentabilidad. Durante los últimos variables de control, CLR y CAR, cuanto mayor sea el pasivo corriente y activo corrientes, más altos son los resultados de rentabilidad a lograr. Esto puede ser porque las empresas más rentables obtienen más financiación a corto plazo con el fin de lograr el crecimiento y que necesitan más activos corrientes para facilitar las ventas (p.305).

Lyngstadaas (2016) concluye que:

La gestión de los fondos de maniobra será muy probablemente una herramienta de gestión para la mejora empresarial de la Pyme, ya que mediante el estudio realizado en las empresas de Noruega, una eficiente Administración del Capital de Trabajo generará una mayor rentabilidad. Sin embargo este estudio encuentra una relación negativa entre la rentabilidad y las variables de ciclo de conversión de efectivo CCE. Para las empresas noruegas y los expertos apoyan su uso actual como una estrategia agresiva, ya que contribuye a la rentabilidad.

En cuanto a las variables de control fueron estadísticamente significativa y positivamente relacionadas con la rentabilidad, pero la variable de deuda fue negativa a la rentabilidad (p.310).

En cuanto a las variables del CCE mientras más disminuya mejor rentabilidad genera, esto se debe a una agresiva rotación de activos corrientes y pasivos corrientes, no obstante para generar dichos resultados se necesita un crecimiento de ventas constante y favorable.

1.3.1.1. Importancia de la Administración del Capital de Trabajo

Va depender en mayor parte del gerente financiero gestionar con eficiencia las cuentas por cobrar, inventarios, efectivo y cuentas por pagar de las empresas, no obstante es de gran importancia la administración financiera del capital de trabajo para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuye aumentar el valor de la compañía o empresa, Lyngstadaas (2016).

Una eficiente administración del capital de trabajo va depender en gran medida del gerente financiero a cargo para manejar adecuadamente los inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, así mismo se busca una eficiente gestión de los activos corrientes y pasivos corrientes para lograr que la rentabilidad y el riesgo que provoca el aumento de valor de la compañía sean equitativo.

1.3.1.2. Estrategias definidas para la Administración del Capital de trabajo financiero.

Sagner (2014) señala que:

La gestión del capital de trabajo es de vital importancia para la gestión financiera de las empresas. El capital de trabajo representa la situación financiera de una empresa y está conectado con la rentabilidad y la liquidez (p.277).

Por lo tanto, activos circulantes y pasivos circulantes tendrán que ser administrados con mucho control y análisis, ya que por el resultado de eso dependerá eficiencia en la rentabilidad y liquidez de la empresa.

1.3.1.3. Capital de trabajo

“La planificación financiera a corto plazo, es decir, la que se realiza para un máximo de un año, se ocupa directamente de los activos y pasivos operativos a corto plazo, que se espera sean convertibles en efectivo en dicho plazo” (Court, 2012, p. 183).

El capital de trabajo no es más que la suma de los activos circulantes a corto plazo, de las cuales trabaja una empresa de forma cíclica, siendo esto un punto de gran importancia para la dirección y régimen financiero.

El capital de trabajo se divide en tres partes: el capital de trabajo neto, el capital de trabajo operativo y de capital de trabajo financiero (Defined strategies for financial working capital management, 12, 277).

1.3.1.3.1. Capital de trabajo Neto

“Se define únicamente como la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes de una empresa, de otra forma es el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, que constituyen el capital de trabajo de disposición inmediata necesario para continuar las operaciones de un negocio” (Court, 2012, p.183)

El capital de trabajo neto no es más que el resultado de la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes que

tiene como resultado un capital de trabajo a disposición para las posteriores operaciones de la empresa.

CTN= ACTIVOS CORRIENTES – PASIVOS CORRIENTES

1.3.1.3.2. Capital de trabajo operativo.

Lyngstadaas (2016) señala que:

Consta de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar (por ejemplo Knauer y Wöhrmann, 2013). Se mide utilizando los componentes individuales del ciclo de conversión en efectivo. Los componentes son el ciclo de tiempo de las existencias (CINV), el ciclo de tiempo de cuentas por cobrar (CCXC) y el tiempo de ciclo de cuentas por pagar (CCXP).

El ciclo de conversión de efectivo no es más que el ciclo operativo, aplicando a los inventarios más las cuentas por cobrar menos las cuentas por pagar, el ciclo de tiempo sobre las ventas netas cada uno.

$$CCE = CINV + CCXC - DCXP$$

$$CINV = \frac{INVENTARIOS * 365}{VENTAS NETAS}$$

$$CCXC = \frac{CUENTAS POR COBRAR * 365}{VENTAS NETAS}$$

$$CCXP = \frac{CUENTAS POR PAGAR * 365}{VENTAS NETAS}$$

1.3.1.3.3. Capital de trabajo financiero.

Lyngstadaas (2016) incluye que:

Los elementos de capital de trabajo neto que no están vinculados en el capital de trabajo operativo, por ejemplo,

efectivo (Fleuriet et al., 1978)” Se mide utilizando el ciclo de flujo financiero (CFF):

No se puede aplicar a todas las empresas debido a las diferencias en los estados financieros. FFC consta de dos componentes: otros activos circulantes (OCA) y otros pasivos corrientes (OCL). OCA incluye todo OCA excepto inventarios y cuentas por cobrar comerciales, mientras que OCL incluye OCL, excepto las deudas comerciales (p.180).

Después de ecuaciones presentar el cálculo de la FFC:

$$FFC = OCA - OCL$$

$$OCA = \frac{(ACTIVOS CORRIENTES - INVENTARIOS - CUENTAS POR COBRAR) * 365}{VENTAS NETAS}$$

$$OCL = \frac{(PASIVOS CORRIENTES - CUENTAS POR PAGAR) * 365}{VENTAS NETAS}$$

1.3.2 La Rentabilidad

“La rentabilidad es el objetivo final de toda gestión, los ratios permitirán ver la eficacia de toda la gestión” (Court, 2012).

La rentabilidad se permite analizar debido a la aplicación eficiente de todos los ratios financieros en cuanto a su inversión, capital, activos totales y ventas totales en un determinado periodo.

1.3.2.1. Ratios de rentabilidad de los capitales invertidos.

Mediante estos ratios se busca medir la cantidad de recursos creados por la empresa con el conjunto de capitales empleados; estos pasivos del balance donde aparece el origen de los recursos se dividen en fondos propios y deuda financiera (Court, 2012).

1.3.2.1.1. Retorno de la inversión (ROI).

“Rentabilidad económica o retorno sobre la inversión es un indicador importante para los acreedores financieros y comerciales, siendo el beneficio obtenido de una inversión en relación con el riesgo financiero para obtener una rentabilidad deseada” (Court, 2012).

$$ROI = \frac{INGRESOS - COSTOS}{COSTOS}$$

1.3.2.1.2. Rendimiento de los activos (ROA).

“Es una relación entre la utilidad neta y los activos” (Court, 2012).

$$ROA = \frac{UN}{AT}$$

Dónde:

UN: Utilidad Neta

AT: Activo Total

1.3.2.1.3. Rentabilidad sobre el capital propio (ROE).

Rentabilidad financiera, los intereses son deducibles de la utilidad imponible y contabilizados como gastos financieros, por lo que se hace necesario eliminar la influencia del impacto fiscal y de determinar lo siguiente (Court, 2012).

$$ROE = \frac{UN}{Patr.}$$

Dónde:

ROE: Rentabilidad sobre el capital propio

UN: Utilidad neta

Patrimonio

1.3.2.2. Desempeño financiero

Martins, Uribe y Mesa (2012) Señalan que la rentabilidad o desempeño financiero, teniendo en cuenta la literatura actual (ej. Brush, Bromiley & Hendrickx, 2000; Chen, Firth & Xu, 2009; Nasrallah & Qawasmeh, 2009; Prior, 2003; Randolph, Sapienza & Watson, 1991), se utilizaron las siguientes medidas de desempeño: retorno sobre activos (ROA), retorno sobre ventas (ROS) y flujo de caja libre sobre el patrimonio neto total (FCF/TE_{t-1}). El ROA es usado como una medida de rentabilidad de los ingresos contables; el ROS se utiliza como una medida alternativa de la rentabilidad (margen de beneficio); y el ratio de FCF mide el flujo de efectivo real. De acuerdo con Griffin, Lont y Sun (2010), la proporción entre el FCF y los recursos propios al final del año anterior (valor en libros), se emplea para controlar el efecto del tamaño de la empresa

1.3.2.3. Rentabilidad para Capital de trabajo

La rentabilidad se mide usando retorno de la inversión (ROI) y las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones escaladas por las ventas (EBITDA%). Estas medidas tienen una perspectiva diferente de la rentabilidad debido al retorno de la inversión que se calcula utilizando la información de la hoja de la cuenta de resultados y el balance, mientras que el EBITDA% sólo se utiliza la información del estado de ganancias y pérdidas (Talonpoika, Karri, Pirttila y Monto, 2012).

$$ROI = \frac{EBIT}{RENTA VARIABLE + PLP}$$

$$EBITDA\% = \frac{EBIT + ADEPRECIACIÓN + AMORTIACIÓN}{VENTAS NETAS}$$

1.3.3. Micro y Pequeña empresa.

Bernilla (2016) define a la empresa como una entidad que opera en forma organizada, combina la técnica y los recursos para elaborar productos o prestar servicios con el objeto de colocarlos en el mercado para obtener una ganancia. Generalmente la micro y pequeña empresa se ha definido desde diversos puntos de vista, así tenemos (p. 12):

Por su dimensión: Se considera la cantidad de la inversión, volumen o valor de la producción, valor de ventas, etc.

Por la tecnología: Tecnología no sofisticada e inversión por trabajador.

Por su organización: una organización que empieza a manifestarse y métodos de negociación directos.

La Micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación presente (p.41).

1.3.3.1. Aspectos característicos de la micro y pequeña empresa.

Bernilla (2016) resalta los siguientes elementos característicos (p.13):

Administración independiente. Dirigida por el propio dueño.

Incidencia no significativa en el mercado.

Escasa especialización en el trabajo: tanto en el aspecto productivo como el administrativo.

Actividad no intensiva en capital.

Limitados recursos financieros.

Tecnología. Utilizan en base al mercado que abastece y escasa información tecnológica de actividades de pequeña escala. Ver anexo (14 y 15).

1.3.3.2. Licencia Municipal d Funcionamiento

Bernilla (2016) indica que:

Se refiere a la autorización municipal de las personas naturales o jurídicas que realizan actividades económicas de servicios, comercio o industria y que para hacerlo utilizan un local o establecimiento o taller para que pueda instalarse en una jurisdicción y su funcionamiento. Se tramita en las municipalidades distritales, así como las municipalidades provinciales, cuando les corresponda conforme a ley, son las encargadas de evaluar las solicitudes y otorgar las licencias de funcionamiento, así como de fiscalizar las mismas y aplicar las sanciones correspondientes de acuerdo con las competencias previstas en la Ley N° 27972, Ley orgánica de Municipalidades (p.67)

Las empresas panificadoras, por ser empresas productoras donde transforman la materia prima en un determinado establecimiento o taller, están en completa obligación de obtener una licencia de funcionamiento antes de su apertura. Para ello se requiere una serie de requisitos que presentara a la municipalidad, en el transcurso del tiempo de funcionamiento las empresas panificadoras tienen que cumplir con toda la normativa que establece la ley, así mismo, con los de salubridad para que no se le apliquen sanciones o multas.

1.4. Formulación del problema.

¿Cómo se da la administración de capital de trabajo y la rentabilidad en las Mypes formales, rubro panificación, de Chimbote?

1.5. Justificación del estudio.

La investigación es conveniente porque está orientada a analizar la importancia que tiene la administración del capital de trabajo y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas formales, rubro panificación, de Chimbote. Esta investigación será necesaria para los empresarios de las Mypes formales, rubro panificación, que buscan hacer crecer su negocio con un capital de trabajo para la implementación de su planta de producción (maquinarias), infraestructura de su local de ventas, nuevos puntos estratégicos de ventas o capacitación para sus trabajadores, de tal manera ser más rentables en sus operaciones; así mismo servirá para aquellos empresarios que quieren iniciarse en el rubro panificación y que aún siguen en la informalidad empresarial.

Genera relevancia social porque beneficiará a los empresarios panificadores y público en general que se encuentren interesados en emprender negocios de este rubro ya que proporcionará información y una propuesta para mejorar la rentabilidad de las mypes formales rubro panificación; así mismo la formalidad de las panificadoras impacta en la población porque están en funcionamiento con todas las exigencias de salubridad que se requiere, así mismo, con la seguridad que el gobierno exige a todas las Mypes formales, rubro panificación.

La investigación comprende también, las implicancias practicas porque ppermitirá resolver problemas reales como es la competencia desleal, informalidad empresarial, baja competitividad, bajos sistemas

de salubridad, pésimas capacidades de gestión financiera y propondrá a los empresarios a generar una adecuada administración del capital de trabajo para generar mayor rentabilidad y no quiebren después de haber invertido en su negocio

La investigación siendo descriptiva ayudará a generar otros tipos de estudio como la investigación correlacional, dando a conocer la influencia que tiene la administración del capital de trabajo sobre la rentabilidad de las Mypes formales de Chimbote.

1.6. Hipótesis.

Hi: A mejor administración de Capital de Trabajo mayor será la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016 – 2017.

1.7. Objetivos

Analizar la administración de capital de trabajo y la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote.

1.7.1. Objetivos específicos

Identificar la Administración de Capital de trabajo que aplican las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote.

Identificar los costos de producción, gastos administrativos y gasto de ventas de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote.

Analizar la rentabilidad de las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote.

Diseñar una propuesta que utilice la administración de capital de trabajo como estrategia para mejorar la rentabilidad de las Mypes formales rubro panificación de Chimbote.

II. MÉTODO

2.1. Diseño de Investigación.

De acuerdo a los objetivos trazados en la investigación se aplica el diseño No Experimental, porque el estudio que se realiza es sin la manipulación deliberada de las variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos (Hernández, et al, 2014, p.154).

Fue un diseño no experimental debido a que las variables no serán manipuladas, solo se observaron a las variables en su entorno tal cual, que permitirá recolectar los datos para luego analizarlos.

Transversal porque se recolecto datos en un solo momento del tiempo, en un tiempo único y su propósito fue describir las variables de estudio (Hernández, et al 2014, p.154).

De acuerdo a la naturaleza y propósito del estudio de investigación busca detallar las propiedades, características y rasgos relevantes de cualquier fenómeno que se analice y su fin se centra en un nivel Descriptivo (Hernández, et al, 2014, p.97).

Es descriptivo porque solo buscará detallar y especificar las características, propiedades y rasgos importantes del entorno al cual las variables han sido analizadas.

La presente investigación consigue las condiciones necesarias para ser denominado como una Investigación Aplicada, conforme al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo, por lo tanto se utilizará conocimientos referidos la Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote.

2.2. Variables, Operacionalización.

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Escala de medición
Administración del capital de trabajo.	Scott (2016) La administración del capital de trabajo conocido en otros términos como administración financiera a corto plazo o gestión de fondo de maniobra, incluye la administración del activo circulante y el pasivo circulante de una empresa, por lo tanto, una administración solida del capital de trabajo es un requisito indispensable para la conservación de la empresa (p.241-243).	La administración del capital de trabajo se refiere al manejo adecuado de todos los activos y pasivos corrientes de una empresa para satisfacer las necesidades de dicho capital y no caer en quiebra.	Capital de trabajo neto.	
			Capital de trabajo operativo.	
			Capital de trabajo financiero.	

RAZÓN

Nota: Indicadores de Administración del Capital de Trabajo basados en la teoría de Lyngstadaas (2016). Indicadores de Rentabilidad basados en la teoría de Court (2012).

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Escala de medición
RENTABILIDAD	La rentabilidad es el objetivo final de toda gestión donde los ratios permitirán ver la eficacia de toda la gestión para medir la cantidad de recursos creados por la empresa con el conjunto de capitales empleados (Court, 2012).	Es el resultado que se obtiene en un tiempo o periodo determinado en relación con sus ventas, activos o capital.	ROA	
			ROE	
			ROI	RAZÓN
			ROS	

Nota: Indicadores de Administración del Capital de Trabajo basados en la teoría de Lyngstadaas (2016). Indicadores de Rentabilidad basados en la teoría de Court (2012).

2.3. Población y Muestra

Población N° 1: Para la variable Administración del capital de trabajo la población está conformada por 29 jefes o empresarios panificadores y los registros financieros para el análisis de los indicadores Capital de trabajo neto, Capital de trabajo operativo y Capital de trabajo financiero que conforman las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016 .

Unidad de análisis: Dueños o empresarios panificadores, documentos y registros de la Mypes formales, rubro panificación, periodo 2016.

Población N° 2: Para la variable Rentabilidad la población está conformada por los documentos y registros financieros para el análisis de los indicadores: ROI, ROA, ROE y ROS que lo conforman las 29 Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016.

Unidad de análisis: Documentos y registros financieros de las Mypes, rubro panificación de Chimbote.

Por ser una población pequeña el tamaño de la muestra será el mismo 29. No obstante 7 de las 29 cerraron completamente, 8 mayormente se dedican a la pastelería y 4 se negaron a dar información por lo tanto se decidió trabajar con 10 de las panaderías más concurridas en Chimbote.

En el cuadro siguiente se detalla los nombres de la Mypes formales y de los empresarios panificadores de Chimbote, registrados con licencia de funcionamiento desde el 2009 hasta el 2016.

N°	NOMBRE COMERCIAL	DIRECCIÓN
1	PANADERÍA "LA MERCED" (OTTONE)	Prolongación espinar N°1706 Miraflores Bajo.
2	PANADERIA, PASTELERIA Y BODEGA "EL PACIFICO"	JR. MANUEL RUIZ N°340 – CASCO URBANO
3	PANADERIA Y PASTELERIA VILLA	Y AV. JOSE PARDO N°688 - CASCO URBANO
4	PANADERIA Y PASTELERIA FIORELLA	Y JR. JUNIN MZ K LTE.14-A P.J. DOS DE MAYO
5	PANADERIA MI LESLIE	JR. LIMA N° 1437 MZ. B LTE. 27 P.L. FLORIDA ALTA
6	PANADERIA CALDERON TRAVI	AV. ENRIQUE MEIGGS N° 1692 P.J. FLORIDA BAJA
7	PANADERIA MILAGRITOS	JR. LIBERTAD N°245 P.J. EL PROGRESO
8	PNADERIA Y PASTELERIA BUENOS AIRES	AV. BUENOS AIRES N° 299 1ER PISO P.J. EL PROGRESO
9	PANADERIA Y PASTELERIA FLORIPAN	Y PROLONG. AVIACIÓN MZ. T1 LTE. 05 P.L. EL PROVENIR
10	PANADERIA YASUMY	AV. PARDO N°312 CASCO URBANO

11	PANADERIA DELCAS		JR. LEONCIO PRADO N°788 CASCO URBANO
12	PANADERIA PASTELERIA TRIUNFO	Y EL	JR. TUPAC AMARU MZ. F LOTE 02 A.H. LA UNION
13	PANADERIA AYALA		PROLONG. JOSE OLAYA N° 1963 MZ. 22 LOTE 27 P.J. MIRAFLORES BAJO
14	PANADERIA GUSTITOS		JR. ELIAS AGUIRRE N° 667 CASCO URBANO
15	PANADERIA JHONNY'S		JR. ELIAS AGUIRRE N° 542 CASCO URBANO
16	PANADERIA MIGUEL II	SAN	JR. CALLAO MZ. E LOTE 1 – 18 PJ MIRAFLORES ALTO
17	PANADERIA FRUGAL		AV. PRECURSORES MZ. E LOTE 1-18 PJ MIRAFLORES ALTO
18	PANADERIA PASTELEIRA BUTTLER	Y	JR. JOSE OLAYA N° 137 PJ BOLIVAR BAJO
19	PANADERIA PASTELERIA MIGUEL	Y SAN	JR. TRAPICIO
20	PANADERIA ANTONELLA		AV. CAMINO REAL MZ. W LOTE 11 PJ MIRAFLORES ALTO
21	PANADERIA BODEGA TENTACION		CALLE AYACUCHO MZ. Ñ LOTE 5 PJ EL PORVENIR
22	PANADERIA SEÑOR DE LA SOLEDAD		AV. PARDO 16 22
23	PANADERIA PASTELERIA D SANTI	Y	JR. COLOMBIA MZ.12 LT. 7 A.H. SAN PEDRO
24	PANADERIA PASTELERIA ADRIANITO		JR. TELEGRAFO MZ. H LOTE 14 MIRAFLORES ZONA DE REUBICACIÓN
25	PANADERIA LOLO	DON	AV. JOSE PARDO 312 CASCO URBANO
26	PANADERIA MIGUEL	SAN	JR. LEONCIO PRADO N°522- CASCO URBANO
27	PANADERIA PASTELERIA WILLIAMS	Y	MERCADO 21 DE ABRIL TIENDA EXTERIOR N°4
28	PANADERIA VENUS		JR. FRANCISCO PIZARRO N° 373 A MZ C LTE 19 A P.J LA BALANZA
29	PANADERIA PASTELERIA DAYNER	MI	AV. BUENOS AIRES N°915 MZ N1 LTE 21 P.J EL PROGRESO

Nota: Datos recogidos de la Municipalidad Provincial del Santa.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas e instrumentos:

En cuanto al presente estudio se aplicó dos tipos de técnicas e instrumentos, por ende se utilizó para la primera variable la técnica de Análisis documental, donde se buscó adquirir datos directos de los documentos y registros financieros; asimismo, se utilizó la encuesta como técnica que se caracteriza por ser incógnita en la recolección por su variabilidad y ecuanimidad, de tal forma el instrumento de recolección de datos en la presente investigación fue el cuestionario que está compuesta por 17 preguntas referente a la Administración del Capital de Trabajo de las empresas panificadoras, periodo 2016.

En cuanto a la segunda variable de la presente investigación se aplicó la técnica de análisis documental, donde también se buscó obtener datos directos de los documentos y registros financieros, siendo su instrumento la guía de análisis documental por lo que se recolectó información directa de los registros financieros, siendo la principal fuente de información, los documentos financieros de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016 (Hernández et al, 2014).

2.4.2. Validez:

Es importante validar el instrumento de medición con la prueba de juicios de expertos, por consiguiente para evaluar y analizar los instrumentos fueron necesarios dos especialistas temáticos y un experto en metodología de investigación; no obstante, la validez se refiere al dominio específico de lo que se quiere medir al grado en que un instrumento refleja (Hernández et al, 2014).

Básicamente se realizó la consulta respectiva con los expertos para ver si las variables a medir fueron adecuadas y exhaustivas, de tal manera se obtuvo los resultados de validez esperado, cabe rescatar que dicha validez del presente trabajo de investigación fue validez por contenido (juicio de especialistas o expertos), así mismo los instrumentos elaborados y los items seleccionados, fueron referidos a aquellos indicadores que se quiso medir (Vara, 2010)

2.5. Métodos de análisis de datos

Para esta investigación fue necesario emplear un método de Estadística-Descriptiva, del mismo modo se empleó gráficos y tablas de frecuencia que arrojó resultados en cuadros, porcentajes y frecuencias de forma tabulada detallada y ordenada para un análisis objetivo, rápido, claro y transparente.

En la siguiente investigación fueron necesarios tales estadísticos descriptivos como: la media aritmética, la varianza, desviación estándar y el coeficiente de variación para analizar la encuesta y percibir un conjunto de datos de dicha investigación.

2.6. Aspectos Éticos

Mediante principios éticos y valores, como el proceso integral, organizado, secuencial, coherente y racional a través de las normas y reglas dadas se realizó la siguiente investigación con total ética profesional, orientada necesariamente a brindar información y datos veraces, así mismo se recopiló datos reales con total transparencia, con la finalidad de buscar conocimientos que puedan encontrar resultados que ayuden a la empresas panificadora formales de Chimbote, periodo 2016.

III. RESULTADOS

Resultados de la encuesta

Objetivo 1: Identificar el tipo de administración de capital de trabajo que aplican las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote.

Tabla 1

Comprensión de la terminología del Capital de Trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Si	6	60
No	4	40
Total	10	100

Nota: Cuestionario de comprensión de terminología de Capital de Trabajo.
Se incluyeron dos niveles si y no.

Figura 1, Comprensión de la terminología del Capital de Trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

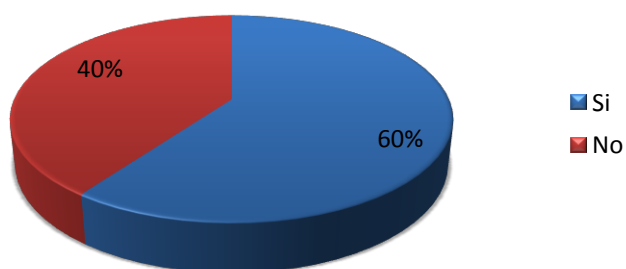


Figura 1, Índice de respuestas durante el proceso del cuestionario Comprension de la terminología del Capital de Trabajo.

En la figura 1, se puede observar que el 60 % de encuestados comprende la terminología capital de trabajo y el 40 % de los dueños panificadores no comprenden la terminología capital de trabajo.

Tabla 2

Utilización de algún método y/o controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Si	2	20
No	8	80
Total	10	100

Nota: Cuestionario de Utilización de algún método y/o controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo.

Se incluyeron dos niveles sí y no.

Figuro 2, Utilización de algún método y/o controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

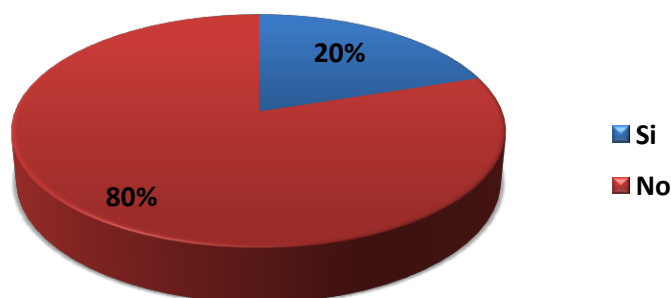


Figura 2, Indice de respuestas durante la Utilización de algún método y/o controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo.

En la figura 2, se puede observar que el 80 % no realiza ningún tipo de control y el 20 % de los dueños panificadores utilizan controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo de su microempresa.

Tabla 3

Nivel de conocimiento sobre los activos y pasivos corrientes de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivele	n°	%
Muy bueno	1	10
Bueno	1	10
Ni bueno, ni malo	1	10
Malo	3	30
Muy malo	4	40
Total	10	100

Nota: Cuestionario de Nivel de conocimiento sobre los activos y pasivos corrientes.

Se incluyeron cinco niveles, Muy bueno, bueno, ni bueno ni malo, malo y muy malo.

Figura 3, Nivel de conocimiento sobre los activos y pasivos corrientes de trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

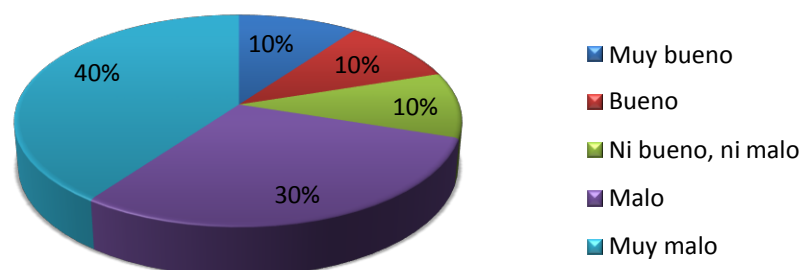


Figura 2, Índice de respuestas durante el Nivel de conocimiento sobre los activos y pasivos corrientes.

En la figura 3, nos indica que un 40% de empresarios panificadores manifiesta que su nivel de conocimiento sobre activos y pasivos corrientes esta mayormente en un nivel considerado muy malo, así mismo el 30% de panificadores se encuentra en un nivel considerado malo, mientras que solo un 10% de empresarios panificadores se encuentra en un nivel considerado ni bueno ni malo, bueno y muy bueno, paralelamente.

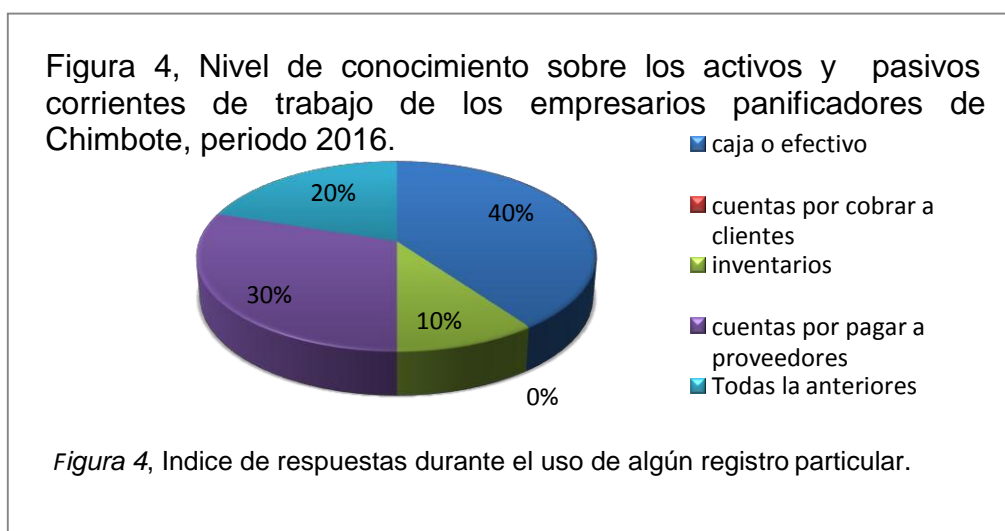
Tabla 4

Uso de algún registro particular de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
caja o efectivo	4	40
cuentas por cobrar a clientes	0	0
inventarios	1	10
cuentas por pagar a proveedores	3	30
Todas la anteriores	2	20
Total	10	100

Nota: Cuestionario de uso de algún registro particular.

Se incluyeron cinco alternativas, caja o efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar y todas las anteriores.



En la figura 4, se puede observar que el 40% de los empresarios panificadores manifiestan que emplean algún registro particular en su efectivo, el 30% en sus cuentas por pagar a proveedores, el 20% en todas las anteriores y el 10% en inventarios,

Tabla 5

Consideración, con respecto a la administración del efectivo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Muy bueno	1	10
Bueno	6	60
Ni bueno, ni malo	3	30
Malo	0	0
Muy malo	0	0
Total	10	100

Nota: Cuestionario de Consideración, con respecto a la administración del efectivo.

Se incluyeron cinco niveles, Muy bueno, bueno, ni bueno ni malo, malo y muy malo.

Figura 5, Consideración, con respecto a la administración del efectivo. de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

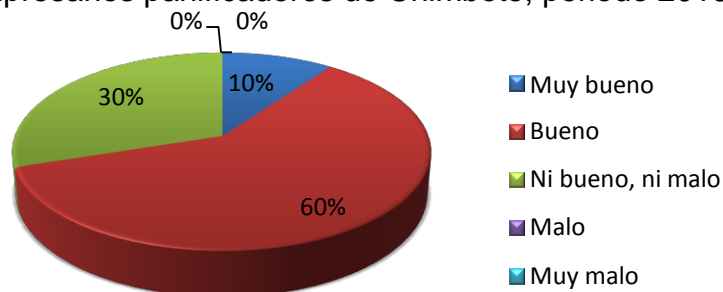


Figura 5, Índice de respuestas durante la Consideración, con respecto a la administración del efectivo.

En la figura 5, nos indica que un 60% de empresarios panificadores considera que su administración de efectivo está en un nivel considerado bueno, así mismo el 30% de panificadores considera que se encuentra en un nivel considerado ni bueno ni malo y el 10% de empresarios panificadores considera que se encuentra en un nivel Muy bueno

Tabla 6

Formas de venta de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
A crédito	0	0
Al contado	10	100
Total	10	100

Nota: Cuestionario de formas de venta.

Se incluyeron dos niveles, a crédito y al contado.

Figura 6, Formas de venta de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

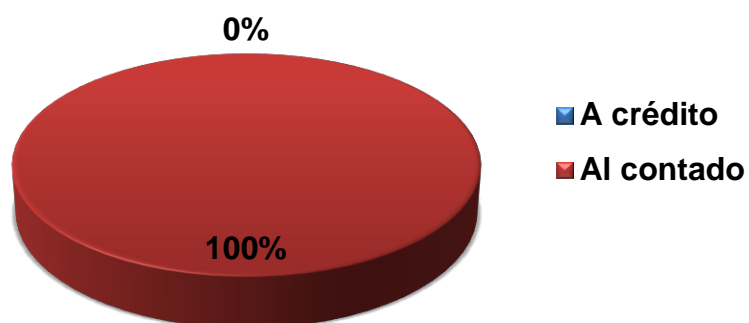


Figura 6, Índice de respuestas durante las Formas de venta.

En la figura 6 se señala que el 100 % de los empresarios panificadores realizan sus ventas mayormente al contado, por lo tanto ningún empresario panificador realiza ventas a crédito.

Tabla 7

Compras en función a la conveniencia de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Al precio	5	50
A la cantidad	3	30
Al descuento	2	20
Bonificaciones	0	0
Total	10	100

Nota: Cuestionario compras en funciona a la conveniencia

Se incluyeron cuatro niveles, al precio, a la cantidad, al descuento y bonificaciones

Figura 7, Compras en funcion a la conveniencia de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

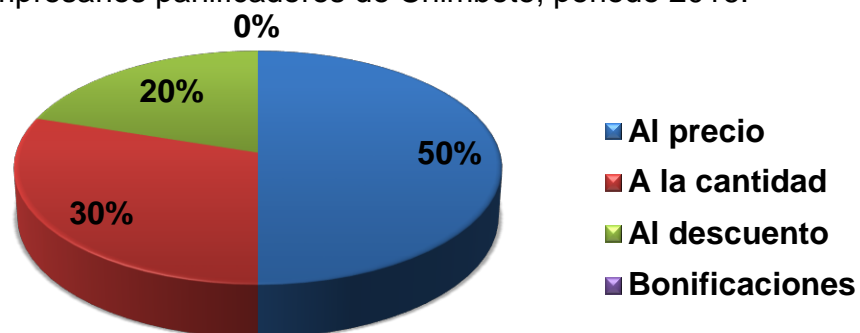


Figura 7, Indice de respuestas durante las Compras en funcion a la conveniencia.

En la figura 7, se puede apreciar que el 50 % de empresarios panificadores manifiesta que realizan sus compran en función al precio, mientras que el 30% de empresarios panificadores realizan sus compras en función a la cantidad y el 20% al descuento.

Tabla 8

Formas de compras de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Al contado	6	60
Al crédito	4	40
Total	10	100

Nota: Cuestionario de formas de compra.
Se incluyeron dos niveles, a crédito y al contado.

Figura 8, Formas de compra de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

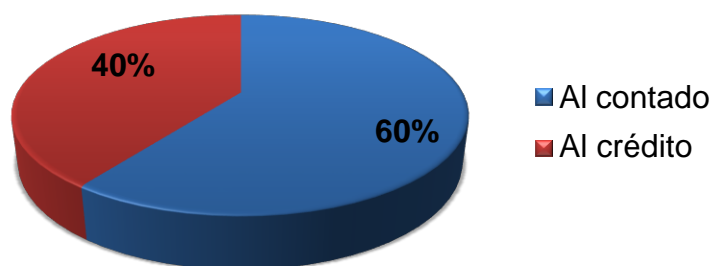


Figura 8, Índice de respuestas durante las Formas de compras.

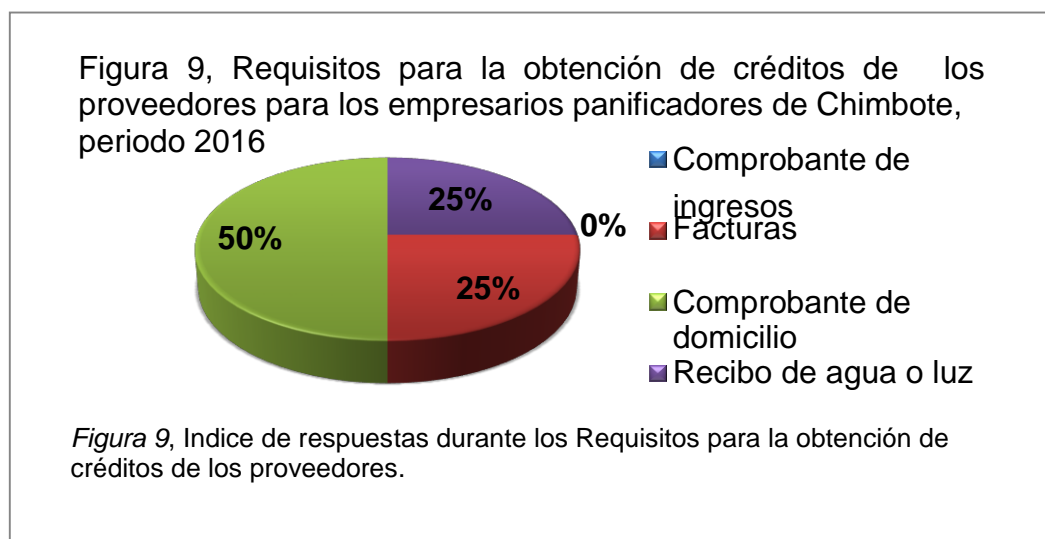
En la figura 8, nos indica que el 60% de empresarios panificadores realizan sus compras al contado mientras que el 40% e empresarios panificadores manifestaron que lo realizan al crédito.

Tabla 9

Requisitos para la obtención de créditos de los proveedores para los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Comprobante de ingresos	0	0
Facturas	1	25
Comprobante de domicilio	2	50
Recibo de agua o luz	1	25
Total	4	100

Nota: Cuestionario de requisitos para la obtención de créditos de los proveedores. Se incluyeron alternativas, comprobante de ingresos, facturas, comprobante de domicilio y recibo de agua o luz.



En la figura 9, se observa que el 50% de los empresarios panificadores que trabajan con créditos fue necesario un comprobante de domicilio para concederlo, el 25 % utilizaron facturas y el otro 25% de empresarios panificadores tuvo que dar recibo de agua o luz para obtener un crédito por parte de sus proveedores.

Tabla 10

Descuento por un pronto pago por los proveedores para los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Si	3	75
No	1	25
Total	4	100

Nota: Cuestionario de Descuento por un pronto pago por los proveedores. Se incluyeron dos niveles sí y no.

Figura 10, Descuento por un pronto pago por los proveedores para los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

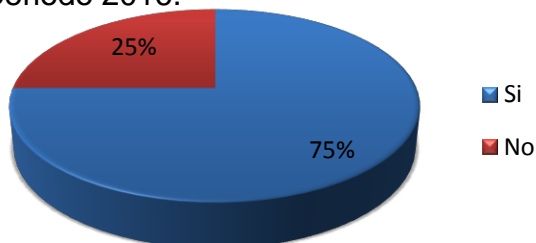


Figura 10, Índice de respuestas durante el Descuento por un pronto pago por los proveedores.

En la figura 10, nos indica que el 75% de los panificadores que trabajan con crédito, si tienen un descuento por un pronto pago, mientras que el 25% no lo tienen.

Tabla 11

El crédito comercial para una eficiente gestión del capital de trabajo para los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Totalmente de acuerdo	3	75
De acuerdo	1	25
Ni acuerdo, ni desacuerdo	0	0
Desacuerdo	0	0
Totalmente desacuerdo	0	0
Total	4	100

Nota: Cuestionario de crédito comercial para una eficiente gestión del capital de trabajo. Se incluyeron cinco niveles, totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni acuerdo ni desacuerdo, desacuerdo y totalmente desacuerdo.

Figura 11, crédito comercial para una eficiente gestión del capital de trabajo para los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

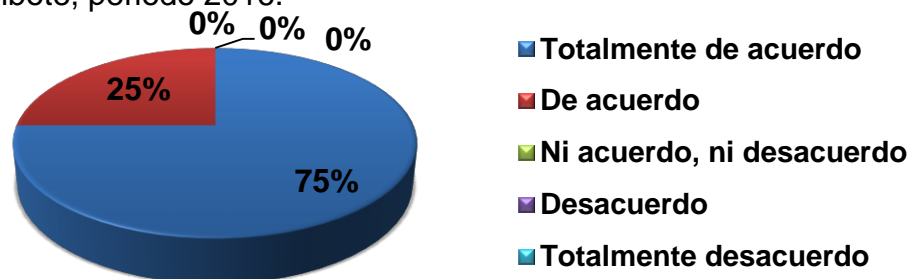


Figura 10, Índice de respuestas durante el crédito comercial para una eficiente gestión del capital de trabajo.

En la figura 11, señala que el 75% de los empresarios panificadores que obtuvieron un crédito están totalmente de acuerdo que el crédito comercial ayudará a gestionar una eficiente gestión del capital de trabajo, mientras que el 25% está de acuerdo al respecto, no obstante ningún empresario panificador que trabaja con crédito comercial manifestó lo contrario.

Tabla 12

Manejo de alguna técnica para administrar inventarios de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Nota: Cuestionario de Manejo de alguna técnica para administrar inventarios. Se incluyeron dos niveles sí y no.

Figura 12, Manejo de alguna técnica para administrar inventarios de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

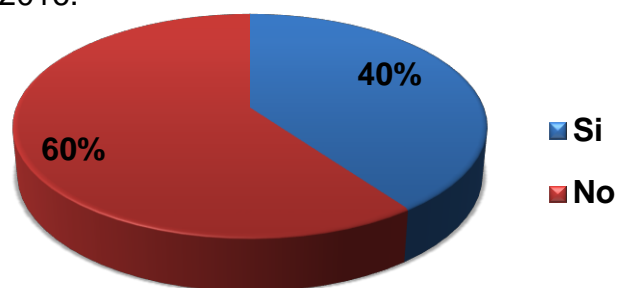


Figura 12, Índice de respuestas durante el manejo de alguna técnica para administrar inventarios.

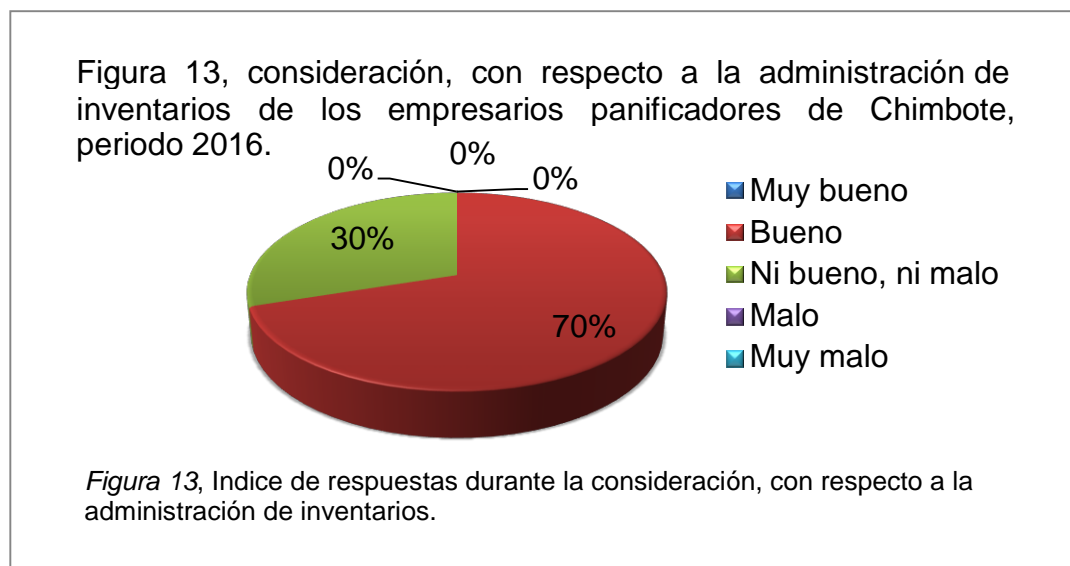
En la figura 12, se aprecia que el 60 % de dueños panificadores no manejan alguna técnica para administrar inventarios, por lo tanto el 40% restante si lo hace.

Tabla 13

Consideración, con respecto a la administración de inventarios de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Muy bueno	0	0
Bueno	7	70
Ni bueno, ni malo	3	30
Malo	0	0
Muy malo	0	0
Total	10	100

Nota: Cuestionario de consideración, con respecto a la administración de inventarios. Se incluyeron cinco niveles, Muy bueno, bueno, ni bueno ni malo, malo y muy malo.



En la figura 13, nos indica que el 70% de los empresarios panificadores que administran sus inventarios lo consideran bueno, mientras que el 30% de empresarios panificadores manifiesta que lo considera en un nivel ni bueno ni malo.

Tabla 14

Tiempo de reabastecimiento de inventarios de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
interdiario	3	30
semanalmente	4	40
quincenal	1	10
mensual	2	20
Total	10	100

Nota: Cuestionario de tiempo de reabastecimiento de inventarios.
Se incluyeron cuatro niveles, interdiario, semanalmente, quincenal y mensual.

Figura 14, de tiempo de reabastecimiento de inventarios de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016

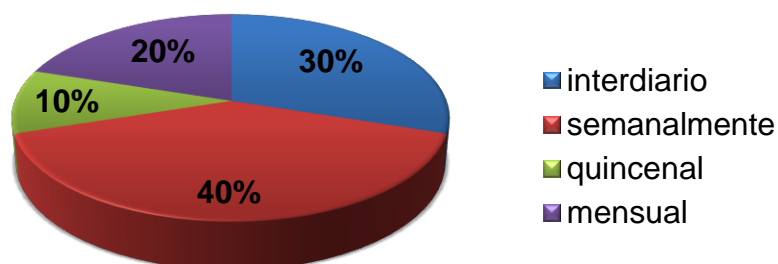


Figura 14, Índice de respuestas durante el tiempo de reabastecimiento de inventarios.

En la figura 14, el 40% de empresarios panificadores manifiesta que se reabastecen de inventarios en un nivel de semanalmente, el 30% de empresarios panificadores afirma que se reabastece interdiario, así mismo un 20% lo hace mensual y un 10% quincenal.

Tabla 15

Aplicación de Financiamiento de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Si	7	70
No	3	30
Total	10	100

Nota: Cuestionario de Aplicación de Financiamiento.
Se incluyeron dos niveles sí y no.

Figura 15, de Aplicación de Financiamiento de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

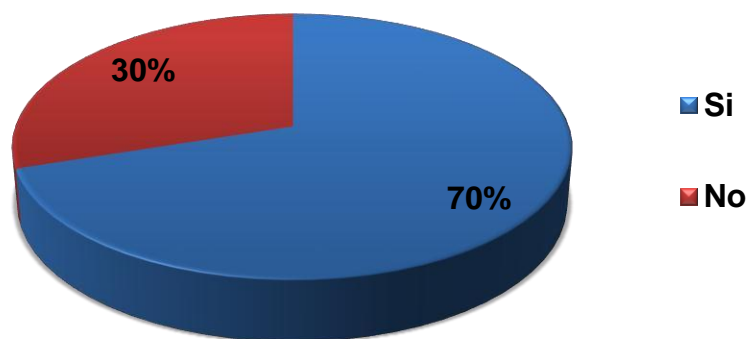


Figura 15, Índice de respuestas durante el Aplicación de Financiamiento.

En la figura 15, se observa que el 70% de empresarios panificadores si realiza algún tipo de financiamiento, por lo tanto el 30 % restante no realiza ningún tipo de financiamiento.

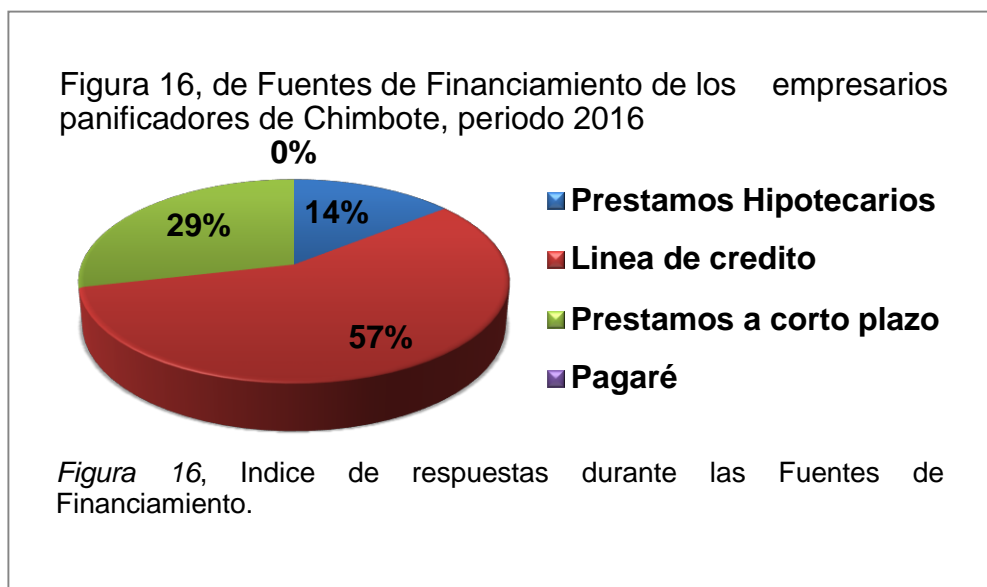
Tabla 16

Fuentes de financiamiento de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Préstamos Hipotecarios	1	14
Línea de crédito	4	57
Préstamos a corto plazo	2	29
Pagaré	0	0
Total	7	100

Nota: Cuestionario de Fuentes de Financiamiento.

Se incluyeron cuatro alternativas, préstamo hipotecario, línea de crédito, préstamos a corto plazo y pagaré.



En la figura 16, podemos observar que el 57% de empresarios panificadores que realizan financiamiento tienen una línea de crédito, el 29% préstamos a corto plazo y el 14% préstamos hipotecarios.

Tabla 17

Análisis documental de la Administración del Capital de Trabajo.

Administración de capital de trabajo	FÓRMULA	RESULTADOS	INTERPRETACION
Capital de trabajo Neto	CTN= AC – PC	2016	
		Empresa 1= 7700	En estos resultados se puede apreciar que 2 de las panificadoras presentan un resultado negativo, por lo tanto no tienen capacidad para poder invertir más, por consiguiente si quisieran invertir tendrán que adquirir financiamiento de terceros.
		Empresa 2= -100	
		Empresa 3= -300	
		Empresa 4= 8000	
		Empresa 5= 1300	
		Empresa 6= 9400	
		Empresa 7= 9000	
		Empresa 8= 2300	
		Empresa 9= 14000	
		Empresa 10= 10100	
Capital de trabajo operativo	CCE = CINV + CCXC – CCXP	Empresa 1= 3.87	Después de haber realizado el cálculo y haber remplazado en la formula, se puede interpretar que el ciclo de conversión de efectivo de 3 de las panificadoras no llega ni a un día, mientras que 5 pasan el día, no obstante la empresa N°1 llega a los 4 días.
		Empresa 2= 1.38	
		Empresa 3=0.84	
		Empresa 4= 1.57	
		Empresa 5= 1.92	
		Empresa 6= 1.05	
		Empresa 7= 1.25	
		Empresa 8= 1.27	
		Empresa 9= 0.95	
		Empresa 10= 0.92	
		Capital de trabajo financiero	FFC = OCA – OCL
Empresa 2=-1.58			
Empresa 3=-0.93			
Empresa 4=2.62			
Empresa 5=-1.03			
Empresa 6=6.01			
Empresa 7=3.36			
Empresa 8=0.98			
Empresa 9=3.49			
Empresa 10=4.87			
Empresa 1: JHONNY’S			
Empresa 2: TRIUNFO		Empresa 7: VALLE	
Empresa 3: OTTONE		Empresa 8: LESLIE	
Empresa 4: DON LOLO		Empresa 9: FRUGAL	
Empresa 5: SEÑOR DE LA SOLEDAD		Empresa 10: PACIFICO	

Nota: Guía de análisis documental aplicada las empresas formales, rubro panificación en Chimbote.

Objetivo 2: Identificar el costo de producción, gastos administrativos y gastos de ventas de las Mypes, rubro panificación de Chimbote.

Tabla 18

Análisis documental del Costo de producción, gastos administrativos y gastos de ventas de las panificadoras de Chimbote.

PERIODO 2016			
EMPRESA	COSTO DE PRODUCCION	GASTOS ADMINISTRATIVOS	GASTO S DE VENTAS
E2	S/. 113,009.52	S/. 2,280.00	S/. 9,300.00
E1	S/. 152,006.40	S/. 31,840.00	S/. 39,480.00
E8	S/. 242,583.84	S/. 9,120.00	S/. 16,860.00
E6	S/. 263,888.40	S/. 36,700.00	S/. 30,180.00
E5	S/. 288,422.40	S/. 11,200.00	S/. 42,180.00
E10	S/. 343,216.80	S/. 27,100.00	S/. 58,800.00
E4	S/. 352,324.80	S/. 28,900.00	S/. 85,800.00
E7	S/. 401,946.96	S/. 21,360.00	S/. 81,240.00
E9	S/. 600,134.00	S/. 50,160.00	S/. 95,750.00
E3	S/. 664,328.57	S/. 43,100.00	S/. 55,200.00
E1 JHONNY'S			
E2 TRIUNFO	El presente cuadro comparativo nos indica que la E2 tiene un costo de producción, gastos administrativos y de ventas menores que las demás empresas, así mismo la E1 mantiene elevados gastos administrativos y de ventas en comparación a su costo de producción. La E9 y E3 mantiene altos costos de producción debido a sus altas cantidades de producción, es por ello que genera altos gastos administrativos y de ventas, no obstante son panificadoras que venden por mayor. Cabe señalar que la E7 mantiene menores gastos administrativos a pesar de su elevado costo de producción.		
E3 OTTONE			
E4 DON LOLO			
E5 SEÑOR DE LA SOLEDAD			
E6 SAN MIGUEL			
E7 VALLE			
E8 LESLIE			
E9 FRUGAL			
E10 PACIFICO			

Nota: Encuesta aplicada a los empresarios de las panificadoras de Chimbote, periodo 2016.

Objetivo 3: Analizar la rentabilidad de las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote.

Tabla 19

Análisis documental de la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación.

RENTABILIDAD	FORMULA	RESULTADOS	INTERPRETACION
		2016	
ROI	$ROI = \frac{ROS - CT}{COSTOS}$	Empresa 1=60% Empresa 2=56% Empresa 3= 46% Empresa 4= 95% Empresa 5= 76% Empresa 6= 76% Empresa 7=73% Empresa 8= 47% Empresa 9= 63% Empresa 10= 83%	uede apreciar que las 10 ificadoras tienen un buen rno sobre sus costos, no ante, no se incluyó los gastos ncieros y de ventas.
ROA	$ROA = \frac{UN}{AT}$	Empresa 1= 1.16 % Empresa 2= 57.57% Empresa 3=56.4% Empresa 4= 16% Empresa 5= 65.9% Empresa 6= 409% Empresa 7= 32% Empresa 8= 48% Empresa 9= 93% Empresa 10= 25%	Se puede interpretar que 8 de las empresa tienen un retorno sobre sus activos favorable, mientras que la empresa N° 1 es el 1% debido a la gran cantidad de activos que presenta ante la poca utilidad que genera; así mismo, la empresa N° 6 con 400% supero a todas debido a las carencias de activos que presente ante sus buenas utilidades que genera.
ROE	$ROE = \frac{UAI}{Patr.}$	Empresa 1=1.18% Empresa 2=72% Empresa 3=227% Empresa 4=19% Empresa 5=130% Empresa 6=543% Empresa 7=39%	De la mismas manera nos indica que 8 de las empresa tienen un retorno sobre su patrimonio favorable, mientras que la empresa N° 1 es el 1% debido a la gran cantidad de patrimonio que presenta ante la poca utilidad que genera; así mismo, la

		Empresa 8=50% Empresa 9=172% Empresa 10=27%	empresa 6 con 543% supero a todas debido a las carencias de patrimonio que presente ante sus buenas utilidades que genera.
ROS	Utilidad neta / Ventas totales	Empresa 1= 8% Empresa 2= 22% Empresa 3= 16% Empresa 4= 31.9% Empresa 5= 26.6% Empresa 6= 28.5% Empresa 7= 27.3% Empresa 8= 24.1% Empresa 9= 23.6% Empresa 10= 31.7%	La empresa 4 y 10 son las que mayores porcentaje de retorno sobre sus ventas tiene en cuanto a su utilidad que genera, gran parte de las empresas mantienen un buen porcentaje a excepción de la empresa 1 que solo tiene el 8%.
Empresa 1= JHONNY'S Empresa 2= TRIUNFO Empresa 3= OTTONE Empresa 4= DON LOLO Empresa 5= SEÑOR DE LA SOLEDAD Empresa 6= SAN MIGUEL Empresa 7= VALLE Empresa 8= LESLIE Empresa 9= FRUGAL Empresa 10= PACIFICO			

Nota: Guía de análisis documental aplicada a las empresas formales, rubro panificación en Chimbote,

Objetivo 4: Diseñar una propuesta que utilice la administración del capital de trabajo como estrategia para mejorar la rentabilidad de las Mypes formales rubro panificación de Chimbote.

Tabla 20

Consideración, con respecto a establecer un método de administración de capital de trabajo de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Totalmente de acuerdo	4	40
De acuerdo	6	60
Ni acuerdo, ni desacuerdo	0	0
Desacuerdo	0	0
Totalmente desacuerdo	0	0
Total	10	100

Nota: Cuestionario de propuesta de mejora.

Se incluyeron cinco niveles, totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni acuerdo ni desacuerdo, desacuerdo y totalmente desacuerdo.

Figura 20, Consideración, con respecto a una propuesta de mejora de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016

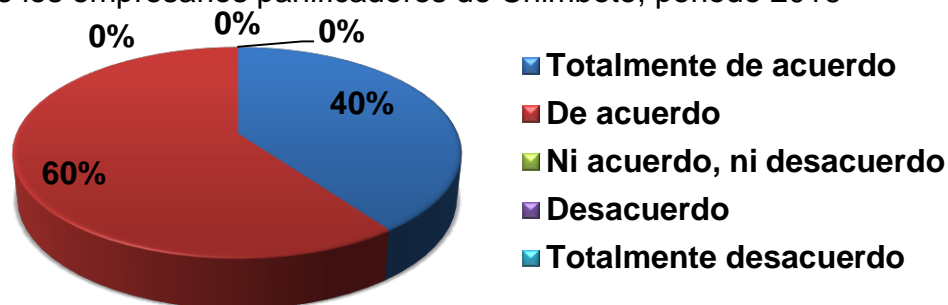


Figura 20, Índice de respuestas durante la "Consideración, con respecto a una propuesta de mejora"

En la figura 20, se aprecia que el 60% de empresarios panificadores están de acuerdo a establecer algún método de administración de capital de trabajo, no obstante el 40 % restante está totalmente de acuerdo a que se establezca un método de mejora.

Tabla 21

Contrastación de la hipótesis

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO						RENTABILIDAD							
CAPITAL DE TRABAJO FINANCIERO		CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO		CAPITAL DE TRABAJO NETO		ROI		ROA		ROE		ROS	
EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS	EMPRE SA	RESULTAD OS
	2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016
E1	7.18	E1	3.87	E3	-300	E3	46%	E1	1.16%	E1	1.18%	E1	8%
E6	6.01	E5	1.92	E2	-100	E8	47%	E4	16%	E4	19%	E3	16%
E10	4.87	E4	1.57	E5	1300	E2	56%	E10	25%	E10	27%	E2	22%
E9	3.49	E2	1.38	E8	2300	E1	60%	E7	32%	E7	39%	E9	23.6%
E7	3.36	E8	1.27	E1	7700	E9	63%	E8	48%	E8	50%	E8	24.1%
E4	2.62	E7	1.25	E4	8000	E7	73%	E3	56.4%	E2	72%	E5	26.6%
E8	0.98	E6	1.05	E6	9000	E5	76%	E2	57.57%	E5	130%	E7	27.3%
E3	-0.93	E9	0.95	E10	9400	E6	76%	E5	66%	E9	172%	E6	28.5%
E5	-1.03	E10	0.92	E9	10100	E10	83%	E9	93%	E3	227%	E10	31.7%
E2	-1.58	E3	0.84	E7	14000	E4	95%	E6	409%	E6	543%	E4	31.9%

Empresa 1: JHONNY'S

Empresa 2: TRIUNFO

Empresa 3: OTTONE

Empresa 4: DON LOLO

Empresa 5: SEÑOR DE LA SOLEDAD

Empresa 6: SAN MIGUEL

Empresa 7: VALLE

Empresa 8: LESLIE

Empresa 9: FRUGAL

Empresa 10: PACIFICO

S observa que la empresa 1 tiene el capital de trabajo financiero y capital de trabajo operativo más bajo que el resto de las empresas, por lo tanto presenta los porcentajes más bajos en el ROA, ROE Y ROS en comparación con el resto de empresas; no necesariamente tiene que tener los resultados más pésimos en todos los indicadores pero si en la mayoría ya que la empresa 1 presenta un considerable capital de trabajo neto, pero no le sirve de nada tener dinero para invertir, sino tiene en donde invertirlo. Por otro lado las empresas 7, 9 y 10 presentan los resultados del capital de trabajo operativo y neto más altos de la tabla, por ende los resultados en los ratios de rentabilidad son altamente positivos de acuerdo a su situación en la que se encuentra, por tales resultados se considera aceptar la hipótesis de la investigación.

IV. DISCUSIÓN

IV. DISCUSIÓN

La administración del capital de trabajo es la administración financiera a corto plazo de los activos y pasivos corrientes, de tal manera para las panificadoras son de forma agresiva debido a la constante y rápida circulación que presenta el efectivo, inventarios, cuentas por cobrar y las cuentas por pagar; sin embargo la adecuada gestión del Capital de Trabajo va a permitir que una empresa sea sólida, constante, rentable, por ende no caiga en quiebra o banca rota, es por ello que se llega a realizar esta investigación con el propósito de dar las recomendaciones pertinentes para lograr manejar esta herramienta financiera de mejor manera, lo cual va a permitir tomar decisiones correctas con un control adecuado para el manejo del capital de trabajo y un método estratégico para su mejora, por tal motivo se consideró conveniente realizar esta investigación en las Myper formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016.

Las limitaciones que se presentaron durante el cumplimiento de la investigación ocurrieron durante la recopilación de los datos para la encuesta y análisis documental, debido a que hubo empresarios panificadores que se negaron a brindar información, de tal manera las panificadoras que sí brindaron información no tenían estado de resultado ni balance general. Sin embargo, se buscó alternativas como construir ambos estados financieros para las panificadoras involucradas en el estudio y pedir algún registro de compras, de tal modo se realizaron preguntas extras a la encuesta y de tal manera recabar por completo la información necesaria para responder a las preguntas de investigación obteniendo resultados confiables y veraces.

En esta investigación se tomó en cuenta la relación entre los resultados y las teorías relacionadas al tema y las conclusiones de otros autores como se muestra a continuación:

Soria (2013) en su tesis, Administración del Capital de trabajo en la PYMES del sector textil – confecciones de polos ubicados en el distrito de La Victoria se concluye que, no cuentan con un modelo formal de Flujo de Caja Proyectado que les permita tener un manejo más efectivo de su liquidez, haciéndole frente a las obligaciones y compromisos futuros con los cuales se puede enfrentar, así como visualizar posibles nuevas inversiones, imposibilitando tener una adecuada administración del efectivo.

Esto se revalida en la tabla 2, donde se afirma que el 80 % de los empresarios panificadores no utilizan algún método y/o controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo, mientras que solo el 20 % maneja un control sobre ello.

Por lo tanto se puede observar que las panificadoras y empresas de distintos rubros, sobre todo micro empresas laboran sin tener un control específico sobre sus activos y pasivos circulantes, de tal modo no saben cuánto ganan o pierden en un mes o cuanto produjeron en un mes, de tal modo trabajan a la deriva sin resultados concretos.

Saucedo y Oyola (2014) en su tesis, La Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013, se concluye que: la empresa conserva un capital de trabajo mínimo que le permite cumplir correctamente sus operaciones, es decir, la empresa no puede reducirlo sin afectar la operatividad normal, de tal manera mantiene una política de inversión de activos circulantes restringida, pues las cobranzas se manejan al contado, esto respetando al giro de negocio.

Esto se reafirma en la tabla 6, donde señala que el 100% de los empresarios panificadores realizan sus ventas mayormente al contado, por lo tanto permite que la circulación de activos circulantes sea agresiva.

Es así que se puede observar que las panificadoras y empresas de otro rubros, manejan su efectivo, inventario, cuantas por cobrar y cuentas por pagar a diario, de tal manera tienen que tener un mínimo de capital de trabajo para que les permita cumplir correctamente sus operaciones.

Saucedo y Oyola (2014) en su tesis, La Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013, se concluye que: la política de financiamiento de activos circulantes es agresiva, esto se refleja en la solicitud de financiamiento a corto plazo con sus vinculadas, para cubrir sus activos corrientes y no corrientes.

Lo afirmado anteriormente se confirma con la tabla 15, donde señala que el 70% de empresarios panificadores operan con algún tipo de financiamiento externo, de tal modo les permite cubrir sus activos y pasivos circulantes.

Es así que las empresas panificadoras operan con una política de financiamiento de activos circulantes de forma agresiva, de tal manera el tipo de financiamiento que obtengan será necesario para cubrir efectivo, inventario y cuentas por pagar por lo cual podrá operar con total normalidad a cualquier proyecto que se presente.

Castelo y Anchundia (2016) en su tesis, Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A., se concluye que con un modelo de estrategias debidamente estructurado, la empresa Editmedios S.A., mejoraría la gestión administrativa de su Capital de Trabajo, logrando los objetivos deseados y que en la toma de decisiones puedan ayudar a establecer y ejercer la planificación y control, mediante las estrategias propuestas fortaleciendo la estructura financiera de la empresa.

Lyngstadaas (2016) en su estudio Administración del Capital de trabajo en las pymes noruegas concluye que a medida que el número de días del inventario, número de días de cuentas por cobrar y número de días de cuentas por pagar disminuye, en otras palabras mientras menos días tenga como resultado el ciclo de conversión de efectivo mayor será la rentabilidad.

Lo afirmado anteriormente se corrobora en la Tabla 17 y 19, donde se observa que empresa 10, empresa 3 y empresa 9 tienen el menor CCE de todas las empresas con 0.92, 0.84 y 0.95 días (casi un día) respectivamente, así mismo empresa 10 tiene uno de los mejores y favorables ROS con 31.7% y ROI con 83%; empresa 3 con un ROE con 227% y un ROA con 57.57%; empresa 9 con uno de los mejores resultados de ROA con 93% y ROE con 172%.

Se puede observar que los tres mejores resultados del ciclo de conversión de las empresas panificadoras tienen mayor rentabilidad ya sea la empresa 10 en ROS con ROI, empresa 3 en ROE con ROA y empresa 9 en ROA con ROE.

Palma (2014) en su tesis, Análisis de la rentabilidad económica en el proceso 2011-2013 de la empresa pesquera HAYDUK S.A. Chimbote 2014, se concluye que luego de evaluarse la rentabilidad económica podemos concluir que la rentabilidad no es la adecuada, tomando en cuenta que las ventas van en aumento, esto debido al alto costo de producción, derivados del alto costo de materia prima, mano de obras y otros gastos, por lo tanto tiene que existir una planificación adecuada y un mejor control de la producción para mejorar la situación actual.

Se contrasta con la tabla 19, donde se aprecia que la mayoría de empresas panificadoras presentan una rentabilidad sobre sus activos,

inversión, patrimonio y ventas favorablemente, por lo cual permite evaluar de manera veraz y concreta su situación rentable.

De tal manera podemos ver que este tipo de empresa como HAYDUK podrían estar generando una evasión fiscal para su conveniencia, por lo tanto generar mayores utilidades internamente, no obstante las empresas panificadoras presentaron resultados veraces y concretos que permitieron evaluar dicha rentabilidad, así mismo con la ayuda de otros ratios financieros podríamos definir con mayor certeza y más a fondo la situación en la que se encuentra cada empresa panificadora.

Lo afirmado anteriormente se corrobora en la Tabla 20, donde se muestra que el 60% está de acuerdo y el 40% totalmente de acuerdo a que se establezca un método de administración de capital de trabajo para ayudar a establecer y ejercer la planificación y control de los activos y pasivos circulantes de la empresas panificadoras de Chimbote.

Por lo tanto las empresas panificadoras necesitan estrategias y métodos que ayuden a mejorar la gestión financiera del capital de trabajo, para que logren apreciar con resultados concretos y veraces su crecimiento en un determinado tiempo, así mismo controlar y evaluar la situación económica y rentable de la empresa panificadora para la toma de decisiones posteriores.

Se contrasta la hipótesis de la investigación, en la Tabla 21, donde se observa que la empresa 1 tiene los resultados más bajos de todas las empresas, en casi todos los indicadores, capital de trabajo financiero con 7 días para pagar intereses, capital de trabajo operativo con 4 días de CCE; en cuanto a su rentabilidad se obtuvo como resultados, ROA con 1.16%, ROE con 1.18% y ROS con 8%. Mientras que la empresa 9 tiene el capital de trabajo operativo más favorable con un CCE de 0.95 días y con un capital de trabajo neto de 10100 soles; de tal manera tiene los resultados más altos en el ROA con 93% y un ROE con 172%.

Los resultados obtenidos en esta investigación sirve de apoyo para las empresas panificadoras a nivel local y regional, generando interés en lo que respecta a la administración del capital de trabajo y Rentabilidad, contribuyendo con la información necesaria para entender y controlar dichas herramientas financieras, de tal modo dejen de trabajar empíricamente para conocer datos reales y concretos para analizar la situación de la empresa y saber que decisiones tomar en la situación en la que se encuentre la panificadora, así como utilizar estrategias o métodos financieros para tomar los pasos firmes y cumplir con los objetivos que se propongan en un determinado tiempo.

V. CONCLUSIONES

V. Conclusiones

Luego de haber desarrollado el análisis a la información financiera brindada por los empresarios panificadores, se ha obtenido para la presente investigación las siguientes conclusiones:

5.1. En la administración del capital se identificó que el 60% desconoce dicha terminología; mientras que un 40% solamente conoce de este término, no obstante, se ha podido notar que su administración de capital de trabajo está siendo gestionado empíricamente en su mayoría debido a que los resultados de la investigación afirman que: un 80% no lleva un control o método adecuado para la mejora en su gestión financiera, mientras que solo un 20% de las empresas panificadoras llevan algún tipo de control o método que permita una buena toma de decisiones (Figura 1 y 2). Por otro lado las empresas mantienen un CCE muy favorable, las panificadoras empresa 6, empresa 9, empresa 10 y empresa 3 tiene como resultados, 1.05, 0.95, 0.92, 0.84 días respectivamente, debido a que las empresas panificadoras trabajan sus cuentas por cobrar al contado lo que conlleva a generar un activo corriente agresivo con una rotación de inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar constante y rápida, por consiguiente su ciclo de conversión de efectivo esta entre 1 a 2 días.(Tabla 17)

5.2. Las empresas panificadoras formales generan mayores costos de producción, gastos administrativos y de venta, se observa que la empresa 3 y empresa 9 tienen el costo de producción más elevado que el resto de empresas panificadoras con 664,328.57 y 600,134.00 soles anuales respectivamente, no obstante generan una de las cifras más altas en lo que corresponde a gastos administrativos con 43,100 y 50,160.00 soles respectivamente, sus gastos de ventas con 55,200 y 95,750 soles respectivamente esto se debe a que sus ventas las genera al por mayor, por lo tanto se elevan sus gastos administrativos y de ventas. Por otro lado la empresa 1 genera uno de los costos de producción más bajos que el resto

de panificadoras con 152,006.40 soles, pero mantiene gastos administrativos y de ventas elevados con 31,840 y 39,480 soles respectivamente, es por ello que es una de las empresas menos rentables ya que no genera mucha utilidad debido a su exceso de gastos (Tabla 18).

5.3. Adicionalmente se aprecia que las panificadoras manejan un retorno sobre sus inversiones, sobre sus activos, sobre su patrimonio y sobre sus ventas de manera favorable y beneficioso, a pesar de su carencia en conocimiento sobre la administración del capital de trabajo, la mayoría de empresarios panificadores generan buena rentabilidad, la empresa 4 tiene el ROI y ROS más elevado que el resto de 95% y 31.9%; la empresa 6 tiene el ROA y ROE más elevado que el resto con 409% y 543%; por otro lado la empresa 1 es la panificadora que menos ROA, ROE y ROS tiene con tan solo 1.16%, 1.18% y 8% respectivamente (Tabla 19).

5.4. El 60% y 40% de empresarios panificadores estuvieron totalmente de acuerdo y de acuerdo que se establezca un método como propuesta de mejora para su gestión financiera, de tal manera genere un manejo y control adecuado para la mejora de su rentabilidad (Figura 20). Por lo tanto se ha propuesto que se realice un flujo de caja, para controlar los ingresos y egresos del día a día.

Se acepta la hipótesis de la investigación, a mejor administración del capital de trabajo mayor será la rentabilidad con la contrastación en la Tabla 21, donde se observa que la empresa 8, empresa 7 y empresa 6, tienen un favorable CCE de 1.27, 1.25 y 1.05 días respectivamente, así mismo manejan un capital de trabajo neto conveniente de 2300, 14000 y 9000 soles respectivamente. Es por eso que empresa 7 mantiene un 73% del ROI, 32% del ROA, 39% del ROE y 27,3% del ROS; la empresa 8 mantiene un 48% del ROA, 50% del ROE, 24.1% del ROS; la empresa 6 mantiene 76% del ROI, 409% del ROA, 543% del ROE y 28.5% de la rentabilidad sobre sus ventas.

VI. RECOMENDACIONES

VI. Recomendaciones

6.1. A los dueños de las empresas panificadoras se les recomienda aplicar de manera particular esta herramienta financiera de evaluación que es la administración del capital de trabajo a su vez propone ser aplicable para todas las empresas panificadoras en Chimbote lo cual se recomienda aplicar de forma particular a la Gestión Financiera de las empresas para incrementar su rentabilidad a corto y largo plazo, lo que permitirá alcanzar sus objetivos y metas propuestas reflejando una buena administración del capital de trabajo; así mismo permitirá controlar de mejor manera los activos y pasivos corrientes agresivos por la rápida circulación de su CCE.

6.2. La rentabilidad en las empresas panificadoras permitirá conocer de forma exhaustiva y concreta un determinado periodo para posibles futuras inversiones, por consiguiente los empresarios panificadores podrán evaluar y controlar la situación en la que se encuentra la panificadora, de tal modo se recomienda aplicar esta herramienta para conocer sus ingresos, costo de producción, gastos de administración, gasto de ventas y márgenes de ganancia, que permitirá analizar la situación para mejores decisiones sobre ellas.

6.3. En cuanto a los empresarios panificadores se les recomienda tener un control y análisis adecuado de sus ratios de rentabilidad por un determinado tiempo, ya que mediante ello se va a generar un control adecuado por periodos, además recomendarle que no son los únicos ratios financieros que maneja una empresa, pero sí de gran relevancia.

6.4. A los empresarios panificadores se recomienda aplicar el flujo de caja como herramienta financiera de evaluación de ingresos y egresos diarios,

semanales o mensuales, así mismo instaurar un modelo de flujo de caja proyectado para posibles inversiones, en este caso campañas navideñas.

Finalmente a futuros investigadores se les recomienda realizar investigaciones con diseño correlacional o experimental, de tal manera se obtendrán resultados más precisos, concretos, por otro lado analizar los ratios de endeudamiento y liquidez, para conocer más a fondo y detallada la situación en la que se encuentra la empresa panificadora.

VII. PROPUESTA

VIII. PROPUESTA DE MEJORA

Propuesta:

Flujo de caja como método para la mejora de la Gestión financiera del capital de trabajo para las empresas panificadoras de Chimbote.

I. Introducción

Actualmente la mayoría de empresarios panificadores y de cualquier otro rubro del sector microempresa operan en el mercado de manera empírica, sin un control detallado de los ingresos y egresos, no obstante si presentan un registro de compras y ventas pero no lo trabajan en una herramienta financiera, simplemente lo toman en cuenta para declarar mensualmente a la Sunat.

Por tal motivo se propone la siguiente propuesta de mejora que comprende el estudio de la aplicación de un flujo de caja para las microempresas formales de Chimbote, donde las empresas panificadoras detallaran sus flujos de ingresos y egresos de dinero en un periodo determinado.

Por consiguiente impulsara a las panificadoras, trabajar con un informe financiero, donde se tendrá como resultado un saldo o flujo neto, que le permitirá analizar su liquidez como resultado, necesariamente permitirá conocer de manera efectiva la liquidez de la microempresa, brindado información concisa para una eficiente toma de decisiones.

Finalmente se podrá saber la cantidad de mercadería que se comprara, si será al contado o crédito, si podemos recurrir a un refinanciamiento o pagar las deudas en su respectiva fecha de vencimiento y analizar si se puede invertir el dinero sobrante en nuevas inversiones.

II. Objetivo

- 2.1. Proveer y analizar la información relevante sobre los ingresos y egresos de dinero de una empresa durante u determinado tiempo.

III. Metas

- 3.1. Aplicar el flujo de caja en las 10 empresas panificadoras durante el mes de julio del 2017.

IV. Alcance

- 4.1. La presente propuesta de mejora de flujo de caja será una herramienta financiera indispensable para las empresas panificadoras de Chimbote y cualquier otra microempresa a nivel regional y nacional.

V. PROCESO PARA ELABORAR UN FLUJO DE CAJA.

5.1. ETAPA I DE LA PROPUESTA DEL FLUJO DE CAJA

Recaudar la información necesaria sobre los ingresos y egresos de la empresa, por consiguiente lo podemos encontrar en el registro de compra y de ventas analizando detalladamente que salidas y entradas de dinero generan las empresas panificadoras.

Esto será necesario porque permitirá conocer los saldos del periodo, generalmente es de un mes y posteriormente proyectar los flujos de caja hacia un futuro del tal modo será un flujo de caja proyectado.

En cuanto a los ingresos es la cantidad de dinero ganada o recaudada, posiblemente son originados por la venta de productos o servicios.

En cuanto a los egresos es la cantidad de dinero perdida lo cual genera una salida de efectivo, son originados por las cuentas por pagar mano de obra, materia prima, servicios de agua o luz, alquiler, impuestos, etc.

5.2. ETAPA II DE LA PROPUESTA DEL FLUJO DE CAJA

Presupuesto de cuentas por cobrar

En cuanto a las cuentas por cobrar se elaborara un presupuesto de cuentas por cobrar ya que el total de las ventas no se cobran el mismo mes en el que se realizan, sino que mayormente se cobra un 40% en el mes en que se genera la compra y el 60% restante al siguiente mes, para esto es necesario ingresar todo el efectivo que realmente genera la empresa.

Sin embargo las empresas panificadoras realizan sus ventas al contado, por lo tanto sus ingresos serán diarios, no obstante se puede generar un flujo de caja semanal para poder controlar y evaluar los ingresos de las panificadoras.

5.3. ETAPA III DE LA PROPUESTA DEL FLUJO DE CAJA

Presupuesto de cuentas por pagar

En cuanto a las cuentas por pagar se elaborara un presupuesto de cuentas por pagar ya que el total de las ventas no se pagan el mismo mes en el que se realizan, sino que mayormente se paga un 40% en el mes en que se genera la compra y el 60% restante al siguiente mes, para esto es necesario detallar todo las salidas de dinero que realmente genera la empresa.

Sin embargo las empresas panificadoras realizan sus compras al contado, por lo tanto sus egresos serán mayormente semanales, no obstante se puede generar un flujo de caja semanal para poder controlar y evaluar los egresos de las panificadoras.

5.4. ETAPA IV DE LA PROPUESTA DEL FLUJO DE CAJA

Flujo de caja proyectado

También llamado presupuesto de efectivo, donde se necesita proyecciones de futuros ingresos y egresos para ello es necesario recaudar un historial de la información necesaria para generar un flujo de caja proyecto más certero y en un determinado tiempo.

VI. Responsabilidades

- 6.1. Permite que el empresario panificador anticipe un futuro déficit de efectivo de tal manera buscar un financiamiento oportuno.
- 6.2. Permite que el empresario panificador prevenga un excedente de efectivo, por lo tanto se pueda invertir en alguna maquinaria, infraestructura o alguna otra inversión externa.
- 6.3. Permite que el empresario panificador sustente un requerimiento de crédito con una base sólida al presentar el flujo de caja proyectado dentro de un plan de negocio de tal modo tendrá que adquirir proyecciones de los futuros ingresos y egresos.

6.4. Plantilla del flujo de caja.

CONCEPTOS	1	2	3	4	5	6
INGRESOS POR VENTAS						
COBRO DE DEUDAS						
TOTAL DE INGRESOS						
GASTOS ADMINISTRATIVOS						
GASTOS DE VENTAS						
SALARIOS						
COMPRA DE MATERIA PRIMA						
IMPUESTOS						
AMORTIZACIONES						
INTERESES						
TOTAL DE EGRESOS						
SALDO NETO						
SALDO ACUMULADO						

VIII. REFERENCIAS

VIII. REFERENCIAS

- Anna-Maria Talonpoika, Timo Kärri, Miia Pirttilä, Sari Monto, (2016) "*Defined strategies for financial working capital management*", International Journal of Managerial Finance, Vol. 12 Issue: 3, pp.277-294, <https://doi.org/10.1108/IJMF-11-2014-0178>
- Cortijo D. (2016). *Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas gas Antonio S.A.C. Trujillo 2014-2015*. Tesis para optar el título profesional en contabilidad y finanzas. Universidad Leonardo Da Vinci.
- Court M. (2012) *Finanzas Corporativas*. 2ª ed. Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning.
- Dominguez C. y Anchundia P. (2016). *Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios S.A.* Tesis para optar el grado de maestría en Contabilidad y Finanzas. Universidad Nacional de Guayaquil.
- Flores V. (2012). *Análisis de la rentabilidad de la empresa distribuidora Grupo Lives S.A. en el periodo 2008 al 2011, Trujillo – 2012*. Tesis para optar el título de Contador público. Universidad Cesar Vallejo..
- Gitman y Zutter. (2012), *Administración del Capital de trabajo*. 4ª ed. Buenos Aires: Cengage Learning.
- Gonzales P. (2013). *La administración del Capital de Trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana*. Tesis para optar el título de contador público con mención en Dirección Financiera. Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras. Universidad San Martin de Porras.
- Hernández, Fernández & Baptista (2014). *Metodología de la Investigación* 6ª ed. México: McGraw-Hill.

- Hernández, et all (2010) *Metodología de la Investigación*. 5ª ed. México: McGraw Hill interamericana.
- Lyngstadaas H. (2016) *Working capital management: evidence from Norway. International Journal of Managerial Finance*, Vol. 12 (p.296-310). Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1108/IJMF-01-2016-0012>
- Magaly B. (2016), *Micro y pequeña empresa, oportunidad de crecimiento*. 1ª ed. Perú: Edigraber.
- Navarro S. (2013). *Administración del Capital de trabajo en la PYMES del sector textil – confecciones de polos ubicados en el distrito de La Victoria*. Tesis para optar el grado de licenciatura en Administración. Universidad San Martín de Porras.
- Palma J. (2014). *Análisis de la rentabilidad económica en el periodo 2011-2013 de la empresa pesquera HAYDUK S.A. Chimbote 2014*. Tesis para optar el título profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo.
- Saucedo C. y Oyola A. (2014). *La Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A.* Tesis para optar el grado de licenciatura en Contabilidad. Universidad Santo Toribio de Mogrovejo.
- Scott B. (2016), *Finanzas corporativas*. 5ª ed. México: Cengage Learning.
- Vega Sergio (2014). *Administración del Capital de trabajo en empresas distribuidoras de snack en Guatemala año 2014*”. Tesis de licenciatura para obtener el Título profesional de contador público. Facultad de ciencias contable, económica y financieras, Universidad de Guatemala.
- Vereau C. (2015). *En Trujillo 4,500 panaderías trabajan de manera informal, según CCPLL. La Republica*, p.15.

ANEXOS

Anexo 1

ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE LOS TRABAJOS ACADÉMICOS DE LA UCV

ANEXO 1

ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE LOS TRABAJOS ACADÉMICOS DE LA UCV

Yo, Olenka Espinoza Rodríguez, docente de la experiencia curricular de, Administración del ciclo X, y revisor del trabajo académico titulado: Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de las Mypes formales, rubro Panificación, en Chimbote Periodo 2016, del estudiante: Moreno Diestra, Renzo Javier; he sido capacitada e instruida en el uso de la herramienta Turnitin y he constatado lo siguiente:

Que el citado trabajo académico tiene un índice de similitud de 10 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, grado de coincidencia mínimo que convierte el trabajo en aceptable y no constituye plagio, en tanto cumple con todas las normas del uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Chimbote, 11 de Julio de 2017



Dra. Olenka Espinoza Rodríguez

Docente

Desarrollo de proyecto de investigación

Experiencia curricular

DNI: 18092486

Anexo 2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

ANEXO 2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, David Gerson Lance Duran, estudiante de la Escuela profesional de Administración, de la Universidad César Vallejo, sede/filial Chimbote; declaro que el trabajo académico titulado "Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación, en Chimbote, periodo 2016" presentada, en 109 folios para la obtención del grado académico/título profesional de Licenciado en Administración es de mi autoría.

Por tanto, declaro lo siguiente:

- He mencionado todas las fuentes empleadas en el presente trabajo de investigación, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes, de acuerdo con lo establecido por las normas de elaboración de trabajos académicos.
- No he utilizado ninguna otra fuente distinta de aquellas expresamente señaladas en este trabajo.
- Este trabajo de investigación no ha sido previamente presentado completa ni parcialmente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
- Soy consciente de que mi trabajo puede ser revisado electrónicamente en búsqueda de plagios.
- De encontrar uso de material intelectual ajeno sin el debido reconocimiento de su fuente o autor, me someto a las sanciones que determinan el procedimiento disciplinario.

Chimbote, 12 de Julio de 2017

A handwritten signature in black ink, appearing to read "David Gerson Lance Duran", written over a horizontal dotted line.

Firma

Título de la investigación	Problema de investigación	Objetivos	Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Ítems
“Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2015 – 2016”	¿Cómo se da la administración de capital de trabajo y la rentabilidad en las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote, periodo 2016-2017?	<p>General: Analizar la administración de capital de trabajo y la rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote.</p> <p>Específicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Identificar la Administración de Capital de trabajo que aplican las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote. Identificar los costos de producción, gastos administrativos y gasto de ventas de las Mypes formales, rubro panificación de Chimbote. Analizar la rentabilidad de las Mypes formales existentes, rubro panificación, de Chimbote. Diseñar una propuesta que utilice la administración de capital de trabajo como estrategia para mejorar la rentabilidad de la micro y pequeña empresa formal rubro panificación de Chimbote. 	Administración del Capital de Trabajo	Scott (2016) La administración del capital de trabajo conocido en otros términos como administración financiera a corto plazo o gestión de fondo de maniobra, incluye la administración del activo circulante y el pasivo circulante de una empresa, por lo tanto, una administración solida del capital de trabajo es un requisito indispensable para la conservación de la empresa (p.241-243).	La administración del capital de trabajo se refiere al manejo adecuado de todos los activos y pasivos corrientes de una empresa para satisfacer las necesidades de dicho capital y no caer en quiebra.	<u>Capital de trabajo neto.</u> <u>Capital de trabajo operativo</u> <u>Capital de trabajo financiero</u>	1-22 GUÍA
			Rentabilidad	La rentabilidad es el objetivo final de toda gestión donde los ratios permitirán ver la eficacia de toda la gestión para medir la cantidad de recursos creados por la empresa con el conjunto de capitales empleados (Court, 2012).	Es el resultado que se obtiene en un tiempo o periodo determinado en relación con sus ventas, activos o capital	<u>ROA</u> <u>ROE</u> <u>ROI</u> <u>ROS</u>	GUÍA

Nota: Indicadores de la Administración del Capital de Trabajo basados en la teoría de Lyngstadaas (2016) e indicadores de la Rentabilidad basados en la teoría de Court (2012).

Anexo 4

Encuesta

Instrucciones:

A continuación se presenta la siguiente encuesta que tiene como propósito buscar información relacionada al tema Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de las Mypes formales, rubro panificación en Chimbote 2016 - 2017".

Utilice un bolígrafo de tinta negra para marcar las respuestas del cuestionario. Al realizarlo, reflexione en lo que acontece la mayoría de las veces en su trabajo.

No existen respuestas correctas o incorrectas. Generalmente estas respuestas solo revelan su opinión personal, seleccione la respuesta que mejor detalla o describa lo que acontece en su trabajo. Exclusivamente una opción.

Marque con total claridad y franqueza la opción elegida con una cruz o aspa. **Recuerde No debe marcar dos opciones.** Marque así:



Las respuestas que nos brinden serán totalmente anónimas y confidenciales. Asimismo, como se puede apreciar en ninguna parte del cuestionario se le pide su identificación, ni la razón social.

De antemano: **¡MUCHAS GRACIAS POR SU COOPERACIÓN"**

Datos generales del representante legal de las Mypes rubro panificación de Chimbote periodo 2016-2017.

Edad:	<input type="checkbox"/>	50 – más años	<input type="checkbox"/>	Grado de instrucción:	<input type="checkbox"/>
20 – 30 años	<input type="checkbox"/>	Sexo:	<input type="checkbox"/>	Primaria	<input type="checkbox"/>
30 – 40 años	<input type="checkbox"/>	Masculino	<input type="checkbox"/>	Secundaria	<input type="checkbox"/>
40 – 50 años	<input type="checkbox"/>	Femenino	<input type="checkbox"/>	Técnico	<input type="checkbox"/>
				Superior	<input type="checkbox"/>

Variable: Administración del Capital de trabajo

1. ¿Comprende la terminología "Capital de trabajo"?		Bueno	<input type="checkbox"/>
Si	<input type="checkbox"/>	Ni bueno ni malo	<input type="checkbox"/>
No	<input type="checkbox"/>	Malo	<input type="checkbox"/>
		Muy malo	<input type="checkbox"/>
2. ¿Utiliza algún método y/o tiene controles instaurados para administrar financieramente el capital de trabajo de su empresa?		4. ¿Emplea algún registro particular o tipo de administración a alguno de los siguientes términos?	
Si	<input type="checkbox"/>	Caja o efectivo	<input type="checkbox"/>
No	<input type="checkbox"/>	Cuentas por cobrar a clientes.	<input type="checkbox"/>
		Inventarios.	<input type="checkbox"/>
3. ¿Qué nivel de conocimiento posee sobre los activos y pasivos corrientes?		Cuentas por pagar a proveedores.	<input type="checkbox"/>
Muy bueno	<input type="checkbox"/>	Todas las anteriores	<input type="checkbox"/>

5. ¿De qué manera considera que está administrando su caja o efectivo?

Muy bueno

Bueno

Ni bueno ni malo

Malo

Muy malo

☐
☐
☐
☐
☐

6. ¿De qué manera efectúa sus ventas mayormente?

A crédito

☐

Al contado

☐

7. Generalmente sus compras las genera en función:

Al Precio

☐

A la cantidad

☐

Al descuento

☐

Bonificaciones

☐

8. ¿De qué manera efectúa sus compras mayormente?

A crédito

☐

Al contado

☐

En el caso su respuesta es de contado, por favor, pase a la pregunta 14

9. ¿Qué condición se requirió para obtener un crédito de sus proveedores?

Comprobante de ingresos

☐

Facturas

☐

Comprobante de domicilio

☐

Licencia de funcionamiento

☐

10. Sus proveedores. ¿Le brindan descuentos por un temprano pago?

Si

☐

No

☐

11. ¿Considera que el crédito comercial va a ayudar a que se genere una eficiente gestión del Capital de trabajo?

Totalmente de acuerdo

☐

De acuerdo

☐

Ni acuerdo ni desacuerdo

☐

Desacuerdo

☐

Totalmente desacuerdo

☐

12. ¿Maneja alguna técnica para administrar inventarios?

Si

☐

No

☐

13. ¿De qué manera considera que está administrando sus inventarios?

Muy bueno

☐

Bueno

☐

Ni bueno ni malo

☐

Malo

☐

Muy malo

☐

14. ¿Cada que cierto tiempo se reabastece de inventarios?

Interdiario

☐

Semanal

☐

Quincenal

☐

Mensual

☐

15. ¿Realiza algún tipo de financiamiento?

Si

☐

No

☐

16. ¿Qué fuente(s) de financiamiento aplica?

Préstamos bancarios a corto plazo.

☐

Créditos comerciales

☐

Préstamos hipotecarios

☐

Pagaré

☐

Línea de crédito

☐

17. ¿Considera que al establecer un Método de Administración del capital de trabajo adaptada a su empresa para mejorar su administración de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, aumentaría sustancialmente sus utilidades (rentabilidad)?

Totalmente de acuerdo

☐

De acuerdo

☐

Ni acuerdo ni desacuerdo

☐

Desacuerdo

☐

Totalmente desacuerdo

☐

GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL			
Administración del Capital de Trabajo	Fórmula	Resultados	Interpretación
Capital de trabajo neto	$CTN = AC - PC$		
Capital de trabajo operativo	$CCE = CINV + CCXC - CCXP$		
Capital de trabajo financiero	$FFC = OCA - OCL$		

Nota: Guía de análisis documental aplicada a las empresas formales, rubro panificación en Chimbote.

GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

Rentabilidad	Fórmula	Resultados	Interpretación
Retorno de la inversión (ROI)	$RI = \frac{NBS - COSTOS}{COSTOS}$		
Rendimiento de los activos (ROA)	$ROA = \frac{UN}{AT}$		
Rentabilidad sobre el capital propio (ROE)	$ROE = \frac{UAI}{Patr.}$		
Retorno sobre ventas (ROS)	Utilidad neta / Ventas totales		

Nota: Guía de análisis documental aplicada a las empresas formales, rubro panificación en Chimbote.

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, Luis Eduardo Noriega Febres, titular
del DNI. N° 07854109, de profesión
INGENIERO, ejerciendo
actualmente como DOCENTE, en la
Institución UCV - CHIMBOTE

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de
Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al
personal que labora en

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las
siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los ítems			X	
Claridad y precisión			X	
Pertinencia			X	

En Chimbote, a los 02 días del mes de DICIEMBRE del
2016


Firma

Anexo 8

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

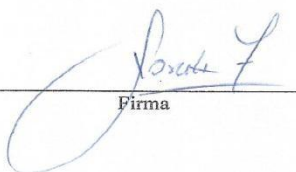
Yo, Carlos Antonio Rosales Jimenez, titular
del DNI. N° 24728519, de profesión Certador Público,
actualmente como Docente, en la
Institución UCV - Chimbote.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de
Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al
personal que labora en

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las
siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			✓	
Amplitud de contenido			✓	
Redacción de los Ítems			✓	
Claridad y precisión			✓	
Pertinencia		✓		

En Chimbote, a los 06 días del mes de Diciembre del
2016


Firma

Anexo 9

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, Manuel Antonio Cardona Jerngand, titular
del DNI. N° 02855165, de profesión
Docente, ejerciendo
actualmente como Encargado del Fondo Editorial, en la
Institución Universidad Cesar Vallejo - Chicla.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de
Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al
personal que labora en

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las
siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			✓	
Amplitud de contenido			✓	
Redacción de los Ítems			✓	
Claridad y precisión			✓	
Pertinencia			✓	

En Chicla, a los 20 días del mes de noviembre del
2016



[Firma]
Firma

INSTRUMENTO 1: CUESTIONARIO SOBRE ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO.

FICHA TÉCNICA DEL CUESTIONARIO

Nombre original: Cuestionario dirigido a los empresarios panificadores de la ciudad de Chimbote.

Autor: Moreno Diestra Renzo Javier, Universidad César Vallejo.
Facultad de Ciencias Empresariales.

Procedencia: Nuevo Chimbote - Perú.

Administración: Individual.

Duración: Sin límite de tiempo. Aproximadamente de 8 a 14 minutos

Aplicación: empresarios panificadores que sean dueños o administradores de una panificadora

Puntuación: Calificación manual y/o computarizada.

Significación: 3 indicadores.

Usos: En la Administración será de uso informativo y en la investigación con aportes de nuevos conocimientos sobre la realidad de la administración del capital de trabajo que generan los dueños o empresarios panificadores en la ciudad de Chimb

Materiales: Cuestionario que contiene los 19 ítems de la encuesta.

INSTRUMENTO 2: GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL SOBRE ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO.

FICHA TÉCNICA DE LA GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL

Nombre original: Guía de análisis documental dirigido a los registros o documentos financieros de las panificadoras de la ciudad de Chimbote.

Autor: Moreno Diestra Renzo Javier, Universidad César Vallejo.
Facultad de Ciencias Empresariales.

Procedencia: Nuevo Chimbote - Perú.

Administración: Tipo cuadernillo

Duración: Sin límite de tiempo.

Aplicación: empresarios panificadores que sean dueños o administradores de una panificadora

Puntuación: Calificación manual y/o computarizada.

Significación: 3 indicadores.

Usos: En la Administración será de uso informativo y en la investigación con aportes de nuevos conocimientos sobre la realidad de la administración del capital de trabajo que generan los dueños o empresarios panificadores en la ciudad de Chimbote.

Materiales: guía de análisis documental que contienen 3 formulas.

INSTRUMENTO 2: GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL SOBRE LA RENTABILIDAD.

FICHA TÉCNICA DE LA GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL

Nombre original: Guía de análisis documental dirigido a los registros o documentos financieros de las panificadoras de la ciudad de Chimbote.

Autor: Moreno Diestra Renzo Javier, Universidad César Vallejo.
Facultad de Ciencias Empresariales.

Procedencia: Nuevo Chimbote - Perú.

Administración: Tipo cuadernillo

Duración: Sin límite de tiempo.

Aplicación: empresarios panificadores que sean dueños o administradores de una panificadora

Puntuación: Calificación manual y/o computarizada.

Significación: 3 indicadores.

Usos: En la Administración será de uso informativo y de investigación con aportes de nuevos conocimientos sobre la realidad de la rentabilidad que generan las panificadoras existentes en la ciudad de Chimbote.

Materiales: guía de análisis documental que contienen 4 formulas.

Anexo 13

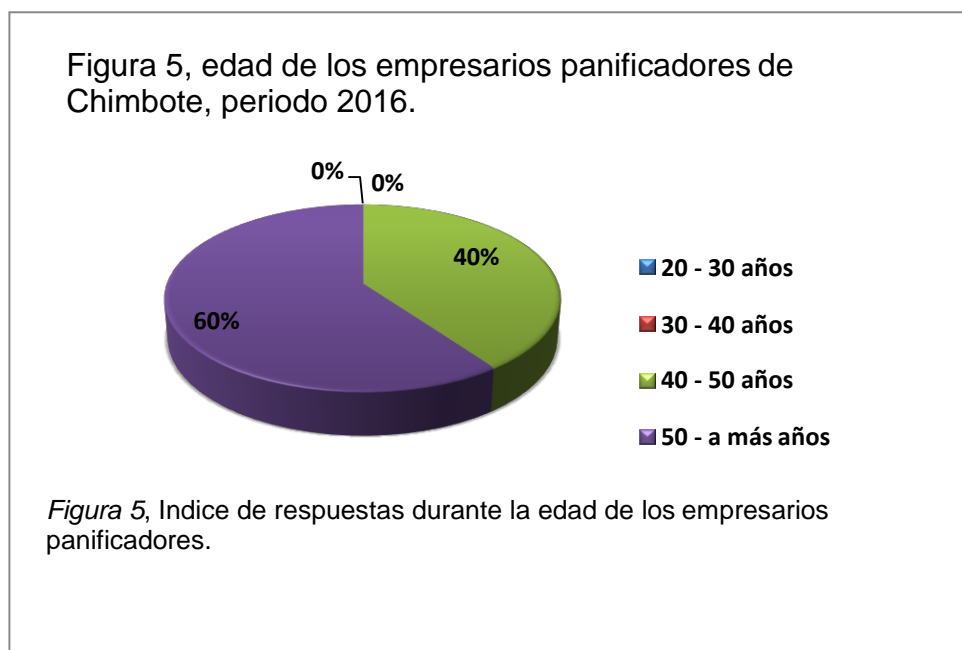
Tabla 1

Edad de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
20 - 30 años	0	0
30 - 40 años	0	0
40 - 50 años	4	40
50 - a más años	6	60
Total	10	100

Nota: Cuestionario de edad de los empresarios panificadores.

Se incluyeron 4 niveles, 20-30 años, 30-40 años, 40-50 años y 50 a más años.



En la figura 1, se puede observar que el 60% de los dueños tienen de 50 años a más y el 40 % de los dueños de las panificadoras tienen entre 40 y 50 años.

Anexo 14

Genero de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Masculino	9	90
Femenino	1	10
Total	10	100

Nota: Cuestionario de género de los empresarios panificadores.
Se incluyeron dos niveles, masculino y femenino.

Figura 2, género de los empresarios panificadores de Chimbote, periodo 2016.

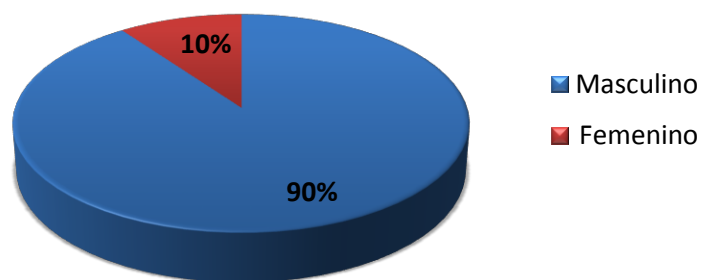


Figura 2, Índice de respuestas durante el género de los empresarios panificadores.

En la figura 2, nos indica que el 90 % de los dueños de las panaderías son de género masculino y solo el 10 % femenino.

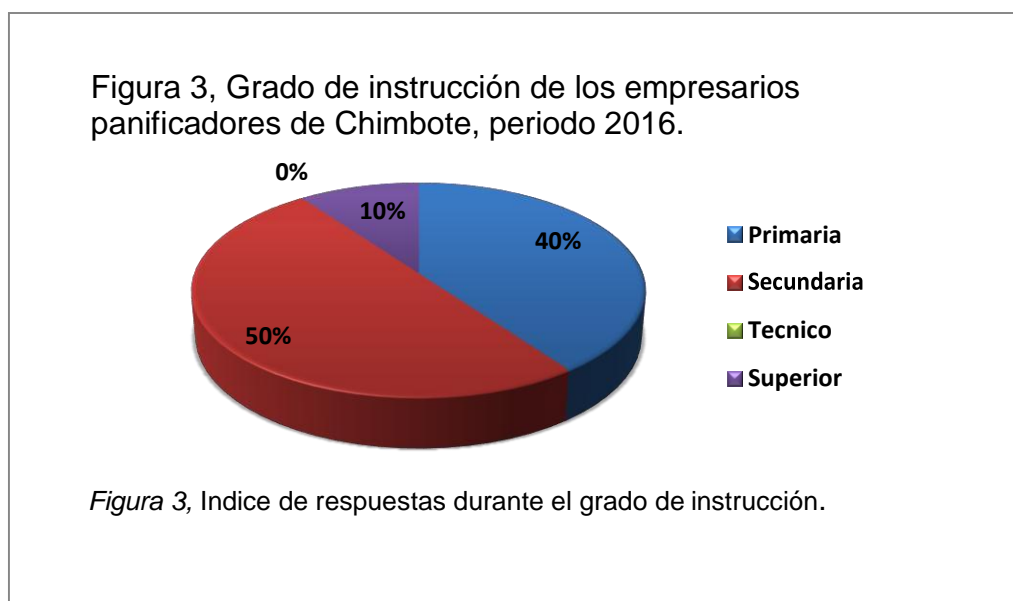
Anexo 15

Grado de instrucción de los empresarios de las panificadoras de Chimbote, periodo 2016.

Nivel	n°	%
Primaria	4	40
Secundaria	5	50
Técnico	0	0
Superior	1	10
Total	10	100

Nota: Cuestionario de grado de instrucción.

Se incluyeron 4 niveles, primaria, secundaria, técnico y superior



En la figura 3 se puede observar que solo el 10% de los dueños de las panificadoras culminó sus estudios universitarios, el 50% solo terminó secundaria y el 40% de encuestados culminó primaria.

Anexo 16

Tabla 1

MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA
Ventas Anuales Ventas anuales de 150 UIT como máximo.	Ventas Anuales Ventas anuales desde 150 UIT a 1700 UIT como máximo.
Tributación Solamente se requiere Registro de compras y ventas, sin necesidad de tener otros registros financieros. Para los buenos contribuyentes que facturan electrónicamente, pagaran IGV a fin de mes. Asimismo, una persona jurídica E.I.R.L puede inscribirse al RUS.	Tributación Es necesario que tengan entre 5 y 8 libros contables conforme a la complejidad de la actividad de acuerdo con lo que dispone la SUNAT. Para los buenos contribuyentes que facturan electrónicamente, pagaran IGV a fin de mes. Asimismo, una persona jurídica E.I.R.L puede inscribirse al RUS.
Financiamiento Puede usar facturas negociables para un acceso a liquidez.	Financiamiento Puede usar facturas negociables para un acceso a liquidez.

Nota: Cuadro comparativo de la micro y pequeña empresa del autor Bernilla (2016)

Anexo 17

Tabla 2

MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA
Régimen Laboral	Régimen Laboral
Remuneración mínima vital (RMV) Acorde al Régimen general, descanso semanal.	RMV(remuneración mínima vital) Acorde al Régimen general, descanso semanal.
Vacaciones de 15 días durante el año laboral.	Vacaciones de 15 días durante el año laboral.
Indemnización por despido: 10 remuneraciones diarias por año. Tope: 90 remuneraciones	Participación en las utilidades de acuerdo al régimen general. En cuanto al CTS se brinda 15 remuneraciones diarias por año con un tope de 90 remuneraciones. En cuanto a las gratificaciones son 2 por años de medio pago mensual cada una. Indemnización por despido: 20 remuneraciones diarias por año. Tope: 120 remuneraciones.
Régimen de Salud	Régimen de Salud
Afiliación obligatoria de los trabajadores al Régimen Especial Semicontributivo de Salud. Comprende a su conductor, a sus trabajadores y a sus derechohabientes. Costo parcialmente subsidiado por el estado.	Afiliación obligatoria de los trabajadores de ESSALUD.
Régimen de pensiones	Régimen de pensiones
AFP, ONP o sistema de pensiones sociales siendo una afiliación obligatoria.	Seguro complementario de trabajo de riesgo y seguro de vida. AFP, ONP o sistema de pensiones sociales siendo una afiliación obligatoria.

Nota: Cuadro comparativo de la micro y pequeña empresa del autor Bernilla (2016)

Autorización de Publicación de Tesis en Repositorio Institucional UCV

Yo **Renzo Javier Moreno Diestra**, identificado con DNI N.º: **76323460**, egresado de la Escuela **Administración** de la Universidad César Vallejo, autorizo la divulgación y comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado "ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES FORMALES, RUBRO PANIFICACIÓN DE CHIMBOTE, PERIODO 2016." en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art. 33

Observaciones:

.....
.....
.....



FIRMA

DNI: 76323460

FECHA: 09/08/17